

América economía

29 DE JULIO, 1999
US$ 9,50
DOWJONES

EL DILEMA DE LOS GRUPOS EMPRESARIALES

500 Las mayores empresas de América Latina

7 806604 000018 00163

Afortunadamente, hay inumerables formas de tomar ventaja de esta situación. Pronto tu negocio utilizará la Internet para algo más que atraer visitantes a tu dirección electrónica o para manejar tus procesos en línea. Ahora con **e-services,** podrás tener combinaciones casi infinitas para ofrecer y captar negocios y/o servicios. Las oportunidades llegarán al cielo. Y lo mismo pasará con tus servidores. Presentamos los **Servidores Empresariales clase N de HP.** Con doble rendimiento y a la mitad del costo de otros servidores de mediano alcance, son perfectos para alcanzar lo que alguna vez fue inalcanzable. El primer servidor IA-64 de mediano alcance jamás creado. Totalmente equipado para operar los negocios de hoy en día y del mañana. www.hp.com/go/nclass



Servidores para el próximo E. E-services.



Para tu conveniencia, quitamos el techo.

Si estás de pie, es mejor que te sientes. Pero si estás sentado y quieres levantarte para aplaudir,



Y si quieres acostarte puedes, porque espacio y comodidad es lo que no falta en el Nuevo Gol. Un nuevo auto, producido con técnicas "state-of-the-art" Volkswagen que utilizan los métodos más avanzados de desarrollo y producción de automóviles. Por fuera es un diseño que llena los ojos: elegante, limpio y deportivo. El nuevo conjunto óptico, hecho de policarbonato transparente, reúne en un único bloque los faros principales y el guiño, distribuyendo la luz con mucho más eficiencia. Los nuevos parachoques

- Nuevo sistema de regulación de altura de los bancos delanteros
- Conjunto óptico de la lente totalmente en policarbonato transparente
- Consola central integrada con extensión trasera
- 4 opciones de motorización: 1.0L 8V, 1.6L, 1.8L y 1.9L diesel

Algunos de los ítem mostrados o mencionados son opcionales o se refieren a versiones específicas

estupendo.

Nuevo Gol.

son envolventes y del color del vehículo y soportan, sin daños, choques de hasta 4 km/h. Internamente, lo que se ve es una gran preocupación con detalles: los asientos tienen ajuste milimétrico de altura y distancia. Los nuevos revestimientos tienen un toque más suave. El tablero de instrumentos combinado es iluminado por leds de alta intensidad de color azul y ribetes rojos. Las teclas y comandos tienen posiciones ergonómicamente perfectas. Es un auto que sorprende por las innovaciones tecnológicas y por las cosas simples y bienvenidas, como el portavasos en la consola. Y esto es una prueba más de que no nos olvidamos de ningún detalle en el Nuevo Gol. Al final, si estás con un vaso en la mano, ¿cómo vas a aplaudir?

Nuevo Gol. El nuevo estilo de la tecnología alemana.





Barton, BNA.

Contenido

29 de julio, 1999, Número 163

Portada



Índice de compañías

Excluye las empresas mencionadas en la sección "Negociado & Firmado" y aquéllas que figuran en cuadros y rankings. La página corresponde a la primera mención de la compañía o institución en el artículo.

América
economía
DOW JONES

DIRECTOR
RICARDO ZISIS

DIRECTOR EDITORIAL	Alberte G. Patiño
EDITORES ADJUNTOS	Eduardo Porter
	Neide Magalhães (Brasil)
SECCIONES	Negocios: Raúl Ferro
	Movimientos y Personal: Samuel Silva
	Finanzas: Deirdre Fretz
	Soluciones: Julio Pastor
ED. EJECUTIVOS ADJUNTOS	Cecilia Valdés-Smith,
	Carlos Vasconcellos,
	Héctor Vera
DIRECTOR DE ARTE	Alejandro Esquivel
EDITOR DE FOTOGRAFÍA	Enrique Siqués
REPORTERO ESPECIAL	Pablo Bachelet
REPORTEROS	Ciudad de México:
	Luis Romo Cedano
	María Eugenia García
	Buenos Aires:
	Tara Sullivan
	São Paulo:
	Andreas Adriano (corresponsal)
	Romina Nicaretta (corresponsal)
	Soraia Duarte (corresponsal)
	Santiago:
	Isabel Darrigrandi
	Alejandro Koffmann O'Reilly
	Felipe González
	Miami:
	Felipe Aldunate Montes
NEGOCIADO & FIRMADO	Susana Fröhlich
DIAGRAMACIÓN	Claudia Tassara
	David Godoy
	Gisella Pasquali
	Paola Hitschfeld
	Álvaro Araya
FOTOGRAFÍA	Miguel Candia (Santiago)
	Ricardo Padue (corresponsal, São Paulo)
ILUSTRACIÓN	Edgardo Contreras
ASISTENTE EDITORIAL	Ximena Barros

ESTUDIOS Y PROYECTOS ESPECIALES

DIRECTOR	Rodrigo Berríos
SUBDIRECTOR	Leopoldo Eggers
ANALISTAS	Deborah Schwarz
	Germán Rubio

OFICINAS EDITORIALES

Santiago	Tel 562/290-9400 Fax 562/208-7787
Ciudad de México	Tel 525/254-2400 Fax 525/254-7510
Buenos Aires	Tel 5411/4342-1983 Fax 5411/4331-1384
Miami	Tel 305/444-7430 Fax 305/443-6237
Nueva York	Tel 212/416-2488 Fax 212/416-3174

FUNDADORES
NILS STRANDBERG   ELÍAS SELMAN C.

AMÉRICAECONOMÍA es una publicación quincenal de Nanbei Ltd. Impresa en Antártica Quebecor S.A. en Santiago (Chile). Distribución exclusiva en Brasil: Fernando Chinaglia Distribuidora S/A, Rua Teodoro Silva 577, CEP 20560-000 Rio de Janeiro/RJ Tel: (55-21) 575.7766. México franqueo pagado. Publicación Periódica. Registro N° 0810889 Características 228351108 Certificado Licitud de Título N° 4090. Certificado Licitud de Contenido N° 3346. AMÉRICAECONOMÍA is a Nanbei Ltd. biweekly publication.

The Audit Bureau

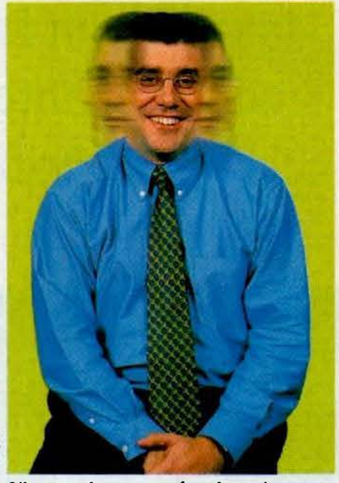
Memo

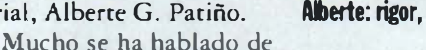
Tempestad... ¿y calma?

Las malas noticias, cuanto antes mejor. Por eso, este año hemos adelantado en más de cuatro meses la publicación del ranking de las 500 mayores empresas de América Latina. Los resultados son, efectivamente, descorazonadores: en 1998 las ventas cayeron por primera vez en los diez años que llevamos haciendo el ranking y las utilidades bajaron casi en un 35%.

Las cifras muestran un panorama que se fue deteriorando a medida que corría el año y que –como ustedes habrán sentido en carne propia– se ha profundizado en la primera mitad de este 1999. La única excepción a este ambiente pesimista la conforman, quizás, las empresas mexicanas, pegadas a la locomotora económica de Estados Unidos.

Publicar con anticipación este ranking de las 500 ha exigido un gran esfuerzo del Departamento de Estudios, dirigido por Rodrigo Berríos. Y también de toda la maquinaria de la revista que maneja nuestro director editorial, Alberte G. Patiño.


Enrique Siqués


Alberte: rigor, empuje y buen humor.

Mucho se ha hablado de la reconquista española, tras el aluvión de compras realizadas por compañías de este país en América Latina. Pues bien, con el gallego Alberte nosotros devolvemos la mano.

Con estudios en periodismo y economía y 17 años de carrera –"cuando empecé, lo normal era ir a la universidad y trabajar a la vez"–, Alberte (35) llegó hace casi dos años a AMÉRICAECONOMÍA procedente de *The Wall Street Journal Americas* en Nueva York, un proyecto que él contribuyó a fundar en 1994.

Con su trabajo ha aportado a nuestro equipo rigor, empuje y un buen humor plagado de dichos y proverbios. Para muestra, un botón. Cuando vio los resultados del ranking de este año, no pudo reprimirse: "¡La situación económica en América Latina es más negra que mis pecados!". Para, a renglón seguido, añadir: "Pero, después de la tempestad, viene la calma, ¿no?".

R. Zisis

Ricardo Zisis
Director

América economía
DOW JONES

PRESIDENTE & CEO
ELÍAS SELMAN C.

PUBLISHER
DAVID TAGGART

PUBLICIDAD
DIRECTORA Ana Torres de Navarra
EJECUTIVA EE.UU. Jennifer Suárez
GERENTE DE MARKETING Juan Carlos Delgado
ASISTENTE DE GERENCIA Gloria Caballero

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
DIRECTORA Gloria Landabur
SUBDIRECTOR Pedro Pérez
JEFE INFORMÁTICA Óscar Sánchez

CIRCULACIÓN
DIRECTOR Sandro Zolezzi
SUBDIRECTOR Víctor Cuevas
COORDINACIÓN Salomé Barahona

PRODUCCIÓN
DIRECTORA Mónica Baltra
JEFE DE PRODUCCIÓN Pedro Salinas

OFICINAS
ESTADOS UNIDOS:
Ana Torres de Navarra, Directora de Publicidad.
Tel.: 305/444-7430 Fax: 305/443-6237
MÉXICO:
Norma T.N. de Alcázar, Gerenta de Publicidad,
Suscripciones Tel: 525/254-2400 Fax: 525/525-254-7510
ARGENTINA:
Claudia Dasso, Gerenta General.
Tel: 5411/4342-1983 Fax: 5411/4331-1384
CHILE:
M. Victoria Mujica, Soledad Bullemore, Publicidad.
Rolf Follert, Gerente de Ventas de Suscripciones.
Tel: 562/290-9400 Fax: 562/206-6005

REPRESENTANTES
BRASIL:
Eduardo Aidar, Director General
Isabel Amorim Sicherle, Directora de Publicidad
Paulo Henrique Fonseca, Ejecutivo de Cuentas
Rosa Peres Coelho, Ejecutiva de Cuentas
Daniela Bruno de Lima, Gerenta de Marketing
Rosana Moda, Gerenta de Circulación
Monica Diegues, Asistente de Dirección
Tel.: 5511/828-9770
COLOMBIA:
Robert Pearl
Tel: 571/ 346-5010 Fax: 571/255-2816
VENEZUELA:
Cecilia del Valle
Tel/fax: 582/571-8725 6 576-9472 Cel: 5816/622-9704
URUGUAY:
Edward Mc. Cubbin, Ignacio Ortiz de Taranco
Tel: 5982/902-4890 Fax:5982/902-4554
ECUADOR:
Jorge Hernández
Tel: 5932/254-333 Fax: 5932/249-674
PANAMÁ:
Carlos Montoya
Tel: 507/264-5019 Fax: 507/263-4020

Cartas

Sobre Venezuela...

Tras leer "Programa, ¿qué programa" (AMÉRICAECONOMÍA, 6 de mayo, 1999), quiero compartir mi opinión sobre el entorno venezolano. Los últimos 20 años han sido desastrosos para la economía. Los ingresos petroleros cubrieron las necesidades que un país normal cubre con la recaudación fiscal. Los causantes de los problemas fueron los políticos y, en menor grado, los empresarios. Caso aparte es el Grupo Cisneros, que ha invertido en el país y en el exterior sin llegar a una interpelación directa con ningún grupo político.

Hoy, esta vieja guardia afronta una crisis muy seria. El pueblo venezolano votó por candidatos que ofrecieron salidas reales a sus problemas. El presidente Chávez debe cambiar la Constitución, ineficiente y generadora de corrupción, y crear una legislación que permita decisiones rápidas para solucionar los problemas del país.

Venezuela se encamina hacia cambios profundos y las empresas dispuestas a invertir a largo plazo contarán con excelentes ventajas en el futuro, como los bancos españoles que están invirtiendo fuertemente en el país. El presidente Chávez está enfocado hacia las soluciones.

José Pérez
Caracas

Massey aclara

AMÉRICAECONOMÍA publicó en su edición del 3 de junio, 1999 una carta de Roberto Morales C., en la cual se me acusa de falta de responsabilidad al mencionar los nombres de dos ejecutivos de una empresa en la que he estado trabajando como consultor. Se refiere al artículo sobre Fernando Flores ("Contra la mentalidad monopólica", AMÉRICAECONOMÍA, 6 de mayo, 1999), donde yo también aparezco entrevistado.

Quisiera aclarar que la mención de los dos vicepresidentes de CTC es de los autores del artículo y no mía. También quisiera aclarar que siempre he tenido una opinión favorable sobre los dos individuos, tanto en lo personal como en lo profesional.

Kenneth Massey
Gerente gral. BDA Chile
Santiago
kmassey@ctcreuna.cl

Correcciones y ampliaciones

■ Se publicó un error en la nota "La amenaza fantasma" (sección Movimientos, AMÉRICAECONOMÍA, 3 de junio, 1999). El canal 12 XHAW-TV de Monterrey (México) y la radio FM XEAW, también de Monterrey, pertenecen al Grupo Multimedios Estrellas de Oro, S.A. de C.V., presidido por Francisco A. González.

CÓMO CONTACTARSE CON NOSOTROS

Invitamos a nuestros lectores a enviar sus cartas a nuestra casilla electrónica cartas@aeconomia.cl

O A LAS SIGUIENTES SEDES EDITORIALES
CHILE: Av. Apoquindo 4499, Piso 10,
Las Condes, Santiago de Chile, Fax: 56.2 208.7787
MÉXICO: Newton 286 - Piso 9, Col. Polanco, México D.F. 11560,
Fax: 52.5 254.7510

La revista se reserva el derecho de resumir las cartas por problemas de espacio. Si desea más información sobre algún artículo de este número, envíe un fax al (562) 208.7787, o escriba a nuestra casilla electrónica: suscript@aeconomia.cl.

Encuesta

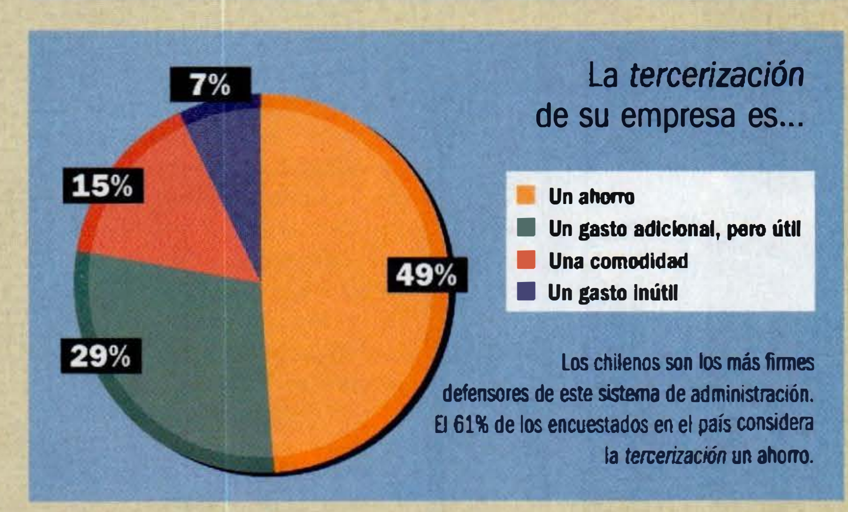


Las noticias de intoxicaciones procedentes de Europa ¿han afectado a la imagen de Coca-Cola?



Los más preocupados parecen ser los venezolanos (41%). Los más tranquilos, los mexicanos (29%)

La *tercerización* de su empresa es...



Los chilenos son los más firmes defensores de este sistema de administración. El 61% de los encuestados en el país considera la *tercerización* un ahorro.

¿Despediría a un empleado por mantener relaciones extramatrimoniales?



Nuestra encuesta apenas muestra variaciones entre las respuestas de hombres y mujeres. Los mexicanos (14%) aparecen como los más moralistas. Pero ni tanto.

¿Sugerencias? ¿Comentarios? e-mail: rberries@aeconomia.cl / Fax: 562/208 77 87

La encuesta *Los ejecutivos opinan* tiene carácter quincenal y se realiza vía telefónica por el Equipo de Estudios de AMÉRICAECONOMÍA entre 500 altos ejecutivos en los principales países de la región.

Siguiendo la pista

Ford Credit: acelerador a fondo

DIJIMOS: Las automotrices se embarcan en una agresiva estrategia de préstamos para mantener altas sus ventas, provocándoles un dolor de cabeza a los bancos ("Préstamos agresivos", AMÉRICAECONOMÍA Nº 151, 11 de febrero, 1999).



Ford se lo financia si quiere comprarlo.

LO NUEVO: Los banqueros van a necesitar más que aspirinas para combatir el dolor de cabeza que le provocan las automotrices. Ford Credit México S.A., el brazo financiero de Ford México, estima que otorgará financiamientos por alrededor de US$ 800 millones este año. La automotriz ya concluyó exitosamente la primera etapa de una colocación de pagarés a tres años que sumará, en total, US$ 315 millones. Los fondos serán utilizados para financiar su programa de crédito a compradores en México. De los 120.000 vehículos que Ford vende por año en México, entre 42.000 y 48.000 son financiados por Ford Credit.

PC: primero Telmex, ahora Telefónica

DIJIMOS: En un esfuerzo por hacer crecer su mercado de Internet, Teléfonos de México, S.A. de C.V. (Telmex) -siguiendo una estrategia de Arturo Elías, gerente de nuevas tecnologías- venderá computadoras personales a crédito, incluyendo en el paquete el precio de acceso a Internet ("Computadoras marca Telmex", AMÉRICAECONOMÍA Nº 158, 20 de mayo, 1999).

LO NUEVO: Telmex no está sola en su idea de vender computadoras a través del recibo telefónico. La española Telefónica S.A. -que controla el negocio de



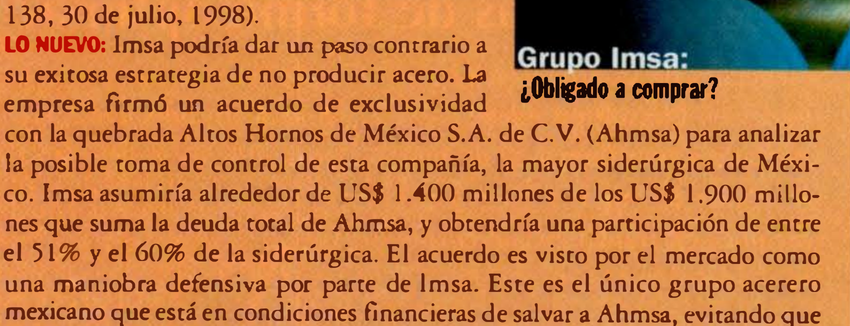
Arturo Elías: Telefónica sigue sus pasos.

telefonía local en Chile, Perú, São Paulo y en la mitad de Argentina- tiene un acuerdo con Compaq Computer Corp. para vender, en cuotas mensuales, computadoras multimedia con acceso a Internet incluido. La oferta fue lanzada simultáneamente en España y Chile. Los precios son similares a los ofrecido por Telmex: 24 cuotas mensuales de alrededor de US$ 60, aunque Telefónica también ofrece una opción de 36 cuotas por US$ 50 al mes. ¿Se repetirá la experiencia en Perú, Argentina y Brasil? Eso todavía no está definido.

Repsol-YPF: no todo es color de rosa

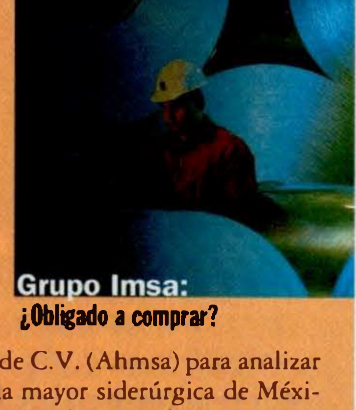
DIJIMOS: Uno de los mayores beneficios para la petrolera argentina YPF S.A., tras la toma de control por parte de la española Repsol S.A., será la mejora de su evaluación crediticia ("Lleno, por favor", AMÉRICAECONOMÍA Nº 159, 3 de junio, 1999).

LO NUEVO: La calificadora de riesgo Standard & Poor's Ratings Services (S&P) decidió mantener su calificación sobre YPF y su subsidiaria Astra Cía. Argentina de Petróleo S.A., con buenas perspectivas para el futuro. Pero no sucedió lo mismo con Repsol. S&P bajó la clasificación de la petrolera. La razón es simple: para financiar la compra de YPF, Repsol aumentó su nivel de endeudamiento de alrededor de US$ 8.000 millones a más de US$ 23.000 millones. La calificadora de riesgo, sin embargo, confía en que la administración de Repsol cumplirá sus promesas a los accionistas de mejorar la estructura de su deuda y su perfil financiero en los próximos dos años.



Imsa: defensa estratégica

DIJIMOS: El mexicano Grupo Imsa S.A. de C.V. se ha consolidado como un exitoso jugador regional en la industria del acero. Su secreto ha sido concentrarse en la transformación del acero y no participar en su producción primaria ("Estrategia de acero", AMÉRICAECONOMÍA Nº 138, 30 de julio, 1998).



Grupo Imsa: ¿Obligado a comprar?

LO NUEVO: Imsa podría dar un paso contrario a su exitosa estrategia de no producir acero. La empresa firmó un acuerdo de exclusividad con la quebrada Altos Hornos de México S.A. de C.V. (Ahmsa) para analizar la posible toma de control de esta compañía, la mayor siderúrgica de México. Imsa asumiría alrededor de US$ 1.400 millones de los US$ 1.900 millones que suma la deuda total de Ahmsa, y obtendría una participación de entre el 51% y el 60% de la siderúrgica. El acuerdo es visto por el mercado como una maniobra defensiva por parte de Imsa. Este es el único grupo acerero mexicano que está en condiciones financieras de salvar a Ahmsa, evitando que esta última caiga en manos de algún monstruo internacional de la industria del acero. Imsa tiene hasta septiembre para tomar una decisión.

Movimientos

Internet

Comercio electrónico apetitoso

Un aumento del 361% experimentó el comercio electrónico en América Latina en 1998, dice un reciente estudio de la consultora International Data Corporation (IDC). En 1999, los problemas económicos de la región se harán notar y el mercado de las ventas virtuales sufrirá: va a crecer... apenas un 175%.

El comercio a través de la web significará transacciones por US$ 460 millones este año y, con un crecimiento anual promedio del 117% –estimado por IDC para los próximos cinco años–, llegará a unos US$ 8.000 millones en el 2003.

Comprar con un 'clic'

Comercio electrónico en US$ millones.

	1998	2003*
Brasil	93	4.000
México	22	N.D.
Argentina	13	N.D.
A. Latina	167	8.000
Mundo	46.000	1.300.000

*Proyección. N.D.: No disponible. Fuente: IDC.

A pesar de ese crecimiento, las cifras de IDC muestran que América Latina es y será una tajada insignificante del comercio electrónico mundial. Los US$ 170 millones de 1998 fueron apenas el 0,4% del total mundial y los US$ 8.000 millones del 2003 serán un 0,6% de un mercado que superará el billón –millón de millones– de dólares.

Publicidad

Crecemos más que los demás

Un 8% creció el gasto publicitario en la región en 1998: no mucho si se piensa que la industria creció un 17% en 1997, pero la verdad es que la tasa del año pasado duplica el promedio de crecimiento mundial.

Las cifras, que muestran una inversión publicitaria de US$ 27.400 millones en toda la región para el año pasado, fueron publicadas en la última edición de *Advertising Expenditure Forecasts*, un informe anual del mercado publicitario mundial que produce la consultora especializada británica Zenith Media.

En 1988 hubo, además, comportamientos muy dispares de un país a otro: mientras el negocio publicitario crecía fuertemente en Venezuela y México, pegaba un bajón en Argentina y Chile. Para 1999, el estudio pronostica que el crecimiento seguirá en los países del norte de la región, un leve aumento en Brasil y una caída en Chile. Argentina, pronostica Zenith Media, revertirá la caída del 98 con un leve repunte este año.

Privatizaciones

'Gringos go home'... pero vuelvan

Con ganas esperan la llegada del 2000 los tres millones de panameños, fecha en que –por fin– la Zona del Canal pasará a manos de Panamá y se retirarán las tropas de EE.UU., tras casi un siglo de ocupación.

La idea es ganar dinero con los nuevos territorios. "Queremos convertir a Panamá en un Singapur o un Rotterdam", dice Nicolás Ardito Barletta, ex presidente de Panamá y administrador de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), quien recorre el mundo buscando inversionistas para los proyectos portuarios, turísticos, comerciales, financieros o industriales de la zona. "Ya llevamos [cerrados] más de US$ 1.000 millones en contratos", señala.



Fotobanco

Canal de Panamá: proyectos para el mundo.

Manuel Paredes, presidente de la Cámara de Comercio de Panamá, reconoce que la promoción de proyectos para la Zona, aunque burocrática, cumple con "las expectativas creadas". "El rero mayor viene", agrega, "cuando los proyectos tengan que empezar a concretarse".

–Felipe Aldunate Montes, Miami

Exportaciones

La unión hace la fuerza

Exportar es el sueño dorado, pero a la mayoría de los pequeños productores les resulta imposible lo caro.

En Brasil, un grupo de empresarios vio en este problema una oportunidad: han creado ExportaBrasil, una firma de servicios compartidos que ayuda a exportar a la pequeña y mediana empresa.

ExportaBrasil ayuda a los productores a formar cooperativas de exportación y a mejorar la calidad de sus productos. Al mismo tiempo, negocia sociedades entre los grupos productores y firmas dedicadas a la exportación, como transportistas y comercializadores.

Los primeros beneficia-

Ricardo Padue

Quién gastó más en publicidad...

Inversión publicitaria 1998 en US$ millones

Brasil	8.750
México	7.073
Argentina	2.701
Colombia	2.678
Puerto Rico	1.321
Perú	1.167
Chile	747
Rep. Dominicana	441
Total región	27.372

...Y quién crece más

Variación porcentual en inversión publicitaria, precios corrientes, en %.

	1997-98	1998-99*
Venezuela	52,5	30,0
México	23,0	14,7
Colombia	7,8	10,0
Uruguay	7,5	4,2
Brasil	0,9	0,6
Argentina	-0,1	2,2
Chile	-4,9	-2,5

*Proyecciones. Fuente: Zenith Media.



Fotobanco

Idiomas

Berlitz compra en el Cono Sur

Al comprar una parte de la empresa de traducciones Language Management International, Inc., la firma de servicios de idiomas Berlitz International, Inc. acaba de apropiarse de nuevas oficinas en Rio de Janeiro y la ciudad argentina de Rosario, reforzando sus operaciones de traducción en la región.

"Esta compra nos permite poner pie firme en América Latina", comenta el presidente de Berlitz International, Hiromasa Yokoi. Los servicios de traducción, aunque han crecido para la compañía, sólo constituyen un 20% de los ingresos totales de Berlitz, que el año pasado llegaron a US$ 440 millones.

Y América Latina tiene importancia para la firma: Berlitz, sólo en Brasil, vende US$ 21 millones –su quinto mayor mercado nacional– y tiene oficinas y salas de clases en 38 ciudades de la región.

English spoken here

Ciudades donde Berlitz ofrece clases de idiomas

México 12
Brasil 8
Colombia 4
Venezuela 4
Argentina 3
Chile 3
Costa Rica 1
Uruguay 1
Perú 1
Rep. Dom. 1

Fuente: www.berlitz.com

Fotobanco Edición: AméricaEconomía



dos han sido los fabricantes de pisos y revestimientos de cerámica y los productores de cachaza, el licor brasileño de caña de azúcar. En el caso de la cerámica, el primer éxito fue modesto: cerca de US$ 1 millón al mes, con destino al Mercosur, el Caribe y África. "La calidad tiene que mejorar", explica Gildo Scham, gerente ejecutivo de ExportaBrasil. "Todavía no da para exportar a Europa o EE.UU".

–Romina Nicaretta, São Paulo



CACHAZA: exportando unidos jamás seremos vencidos.

AméricaEconomía

Telefonía

¿Larga distancia gratis?

Por estos días inicia operaciones en Argentina y Chile una empresa estadounidense de telefonía por Internet, VIP Calling Inc. Lo hará de la mano de Diginet Corp., en Argentina y FirstCom Corp. en Chile.

La telefonía por Internet, mucho más barata que la tradicional, está mejorando su calidad de transmisión y crece silenciosamente, amenazando a los ex monopolios. "La región que está creciendo más rápidamente para nosotros es América Latina", informa Juan Bergelund, vicepresidente de VIP Calling. "El 2004, se estima que el 30% [de la larga distancia] será telefonía por Internet".

La empresa ofrece el servicio a otros *carriers*. Ya opera en México, Brasil, Venezuela, Perú y Colombia, "pero no tenemos convenio" con ninguna de las grandes telefónicas locales, agrega Bergelund. Claro, son las compañías pequeñas las que ven aquí una oportunidad.

La irrupción de esta tecnología hará bajar violentamente las tarifas de larga distancia, predice el ejecutivo. "La verdad", agrega, "es que de aquí a unos cinco años la transmisión de voz va a ser gratis".

–Samuel Silva, Miami

La voz viaja más barato por Internet.

Movimientos

Gerencia

Lo que hay que tener

Experiencia en las áreas financiera y comercial, además de habilidad para las comunicaciones, es lo que más se necesita para ser un buen ejecutivo con responsabilidad para toda América Latina en una empresa multinacional.

La información proviene de una encuesta realizada por la firma de contratación de ejecutivos Spencer Stuart & Associates entre altos directivos de multinacionales con operaciones latinoamericanas.

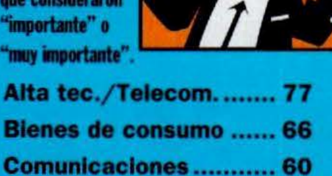
En cuanto a las industrias donde conviene estar para llegar a estos cargos, las opiniones favorecieron a las telecomunicaciones, bienes de consumo y servicios financieros.

Las destrezas...
% de ejecutivos que consideraron "importante" o "muy importante".



Finanzas	87
Marketing/Ventas	83
Comunicaciones	81
Planif. y Desarrollo	76
Recursos Humanos	70

...Y la experiencia
% de ejecutivos que consideraron "importante" o "muy importante".



Alta tec./Telecom.	77
Bienes de consumo	66
Comunicaciones	60
Servicios financieros	57
Manufactura	53

Fuente: Spencer Stuart.

Comercio electrónico

Vender arte por Internet

Estaba caliente la noticia de la asociación entre Amazon.com Inc. y la casa de subastas Sotheby's Holdings Inc. para vender obras de arte por Internet cuando otra similar salió de Argentina.

Con una inversión de US$ 200.000, Fond Art S.A., el único fondo privado de inversiones en arte de Argentina, ha lanzado una galería virtual en Internet para la venta de obras artísticas. El fondo tiene en exposición 600 obras de pintura, escultura y grabado, además de una amplia selección de música grabada, y entradas para espectáculos en vivo ¿El negocio? Fond Art se queda con una comisión del 25% sobre las ventas.

El sitio, www.buscarte.com.ar, –único en su tipo en la región– ofrece inicialmente obras de 150 artistas plásticos y una docena de músicos argentinos, pero incorporará artistas de toda América Latina en los próximos meses.

–Tara Sullivan, Buenos Aires



La galería virtual.

Vestuario

A reconquistar México

A Jeans & Jackets, S.A. (J&J), México le trae recuerdos entrañables. La firma, con ventas de US$ 17 millones anuales a través de 32 tiendas de ropa informal en su Colombia natal, hizo su debú internacional y multilatino en 1991, en la tierra del tequila.

A través de una franquicia abrió allí 11 tiendas. "Nuestro producto gustó mucho", dice Julio Alejandro Molano, director de Planeación de J&J y miembro de la familia propietaria. Pero las relaciones con el socio mexicano se agriaron en 1994 y el tequilazo la obligó a salir.

Ahora quiere volver. En 1997 J&J retomó su vocación internacional al comprar su propia franquicia en Ecuador y este año ha abierto ya dos tiendas más en Caracas.

¿El siguiente paso? "México", contesta Molano. "Si entramos allí tendremos las manos ocupadas cinco años". J&J proyecta abrir, con algún socio, entre diez y 15 tiendas en el país antes del 2004 y llegar a los US$ 50 millones en ventas. La empresa tiene pantalones.

–Luis Romo Cedano, Ciudad de México



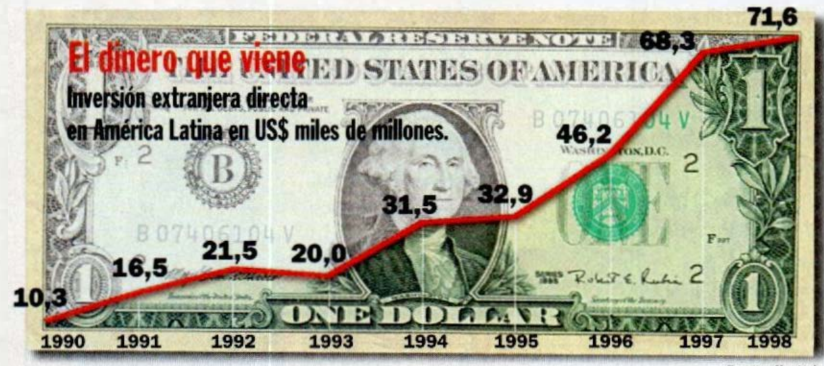
Botones de muestra.

Inversión extranjera

Capital que no se fuga

Los más de US$ 15.000 millones que la española Repsol S.A. pagó en total este año por el 98% de la argentina YPF S.A. convierten esa adquisición en la mayor inversión de una empresa española en el extranjero, y también ponen a España a competir con Estados Unidos como principal inversionista extranjero en América Latina.

Lo cierto es que las inversiones extranjeras han seguido llegando a la región a pesar de los temores por la situación económica que acosan a casi toda América del Sur. Cifras recién difundidas por la Conferencia de las Naciones sobre Comercio y Desarrollo (Unctad) dicen que en 1998 la inversión extranjera directa en América Latina superó los US$ 71.000 millones, monto récord y un 5% más alto que el de 1997. La inversión extranjera directa creció espectacularmente en Brasil, más que nada por la privatización del gigante de telecomunicaciones Telebrás.



Fuente: Unctad.

Industria Gráfica

Se compran imprentas

Desde el pequeño pueblo de Menasha, en el norte de EE.UU., Donald D. Belcher dirige un pequeño imperio de industria gráfica de US$ 1.300 millones anuales llamado Banta Corp., que ahora mira hacia América Latina. En mayo se asoció con Grupo Imagen, una empresa mexicana del mismo rubro que vende unos US$ 10 millones por año. Con esa sociedad –Banta G. Imagen, S. de R.L. de C.V.– quiere crecer por la región, enfrentándose a dos gigantes: la canadiense Quebecor Printing Inc. y la estadounidense R.R. Donnelley & Sons Co., ambas con imprentas en toda América Latina. "Nosotros", se diferencia Belcher, "somos jugadores de nicho".

El negocio de Banta va mucho más allá de la impresión. "Tomamos la información en forma electrónica [catálogos, manuales, folletos, etc.] y la producimos y distribuimos según el requerimiento del cliente", dice Belcher. Banta apuesta en América Latina a sus clientes globales, como Microsoft Corp., Cisco Systems Inc. o The Home Depot Inc. y anuncia que comprará empresas locales, aunque todavía no sabe cuánto invertirá. "En octubre definiremos nuestros planes", concluye Belcher.

–Raúl Ferro, Ciudad de México

Reyes de la cerveza

Ventas de las diez mayores cerveceras del mundo en 1998, en US$ mill.

Anheuser-Busch, EE.UU.	11.246
Heineken, Holanda	7.361
AmBev*, Brasil	6.985
S. African Breweries, G.B.	6.436
Brahma, Brasil	5.798
Guinness, Gran Bret.	5.374
Carlsberg, Dinamarca	4.622
Interbrew, Bélgica	4.217
Miller, EE.UU.	4.105
Foster's, Australia	3.086
Modelo, México	2.075

*Suma de ventas de Brahma y Antarctica.
Fuente: Hoovers.com

AméricaEconomía

Alianzas

Matrimonios de gigantes

La fiebre de alianzas está llegando a las empresas más grandes de la región. Al cierre de esta edición, las dos grandes cerveceras de Brasil anunciaban un plan de fusión para crear la mayor empresa del país y la tercera cervecera del mundo. Cervejaria Brahma S.A., con ventas de casi US$ 6.000 millones al año, y Companhia Antarctica Paulista, que vende US$1.200 millones, se unirán en Companhia de Bebidas das Américas (AmBev). Brahma tendrá el 46% de la nueva empresa y Antarctica el 23%, mientras el resto saldrá al mercado. Y si la comisión antimonopolios da su visto bueno –no es nada seguro–, la megacervecera quiere conquistar las Américas. "Éste es el primero de una serie de matrimonios de gigantes", dijo el presidente de Brahma, Marcel Telles, refiriéndose a otras industrias de Brasil.

Un día antes, la estatal petrolera brasileña Petrobras y la venezolana Petróleos de Venezuela S.A. (Pdvsa), que unidas tienen ventas por US$ 40.000 millones anuales, habían anunciado la creación de una sociedad conjunta que también tendrá el nombre del continente: PetroAmérica S.A.

Su giro, sin embargo, es modesto: hará estudios de iniciativas conjuntas. Fuentes de ambas empresas dudan que el acuerdo se traduzca en resultados concretos, pero el presidente venezolano, Hugo Chávez, dice que se negocia el ingreso de las petroleras de México, Ecuador y Colombia.

–Felipe Aldunate Montes, Miami

Movimientos



La unión hace la fuerza.

Transporte

N° 1 en carga

América Latina ha sido mala para United Parcel Service of America Inc. (UPS), la mayor empresa de correo urgente del mundo. Su tardío y lento ingreso a la región permitió que otros competidores –Federal Express (FDX Corp.), DHL Corp. y otros– tomaran la delantera.

Ya no más. UPS acaba de comprar las rutas y otros activos de Challenge Air Cargo, pionero en el transporte de carga en América Latina. Desde sus centros de distribución o *hubs* en Miami y Dallas, Challenge Air tiene más de 120 vuelos semanales a varios destinos de la región y ventas por US$ 130 millones anuales.

Aunque no se dieron a conocer los montos de la compra, ésta incluye instalaciones y planta de trabajadores de tierra, tanto en Miami como en América Latina. "Esta adquisición, junto a otras compras recientes, harán de UPS la más grande línea de transporte de carga y de *courier* de América Latina", dijo James P. Kelly, presidente de UPS, desafiando a los grandes de la región: American Airlines (de AMR Corp.) y LanChile S.A.

–Felipe Aldunate Montes, Miami

Energía

Con cartel "Se Vende"

Después de asumir –por fin– el control del holding eléctrico chileno Enersis S.A., la española Endesa S.A. ya está estudiando vender varias de sus filiales.

Dos de ellas, Infraestructura 2000 –que incursionó en la construcción de carreteras– y Manso de Velasco –constructora de megaproyectos urbanos– estarían en primera fila. Los españoles aseguran que no hay apuro por deshacerse de estos "activos prescindibles", pero la venta sólo estaría esperando una buena oferta. Infraestructura 2000 ya fue valorada en US$ 200 millones.

Eso no es todo. Unos 60 ejecutivos españoles desembarcaron en Chile para revisar las finanzas y evaluar la operación de la mayor generadora eléctrica chilena y mayor empresa del holding Enersis, Endesa Chile. El equipo, encabezado por el español Rafael López, ya dio cuerpo a una nueva estructura organizacional próxima a estrenarse.

La idea de Endesa es reducir costos a como dé lugar. ¿La razón? Bajar el perfil a las críticas que han surgido en España por el balance en rojo de Endesa Chile y los flojos resultados de Enersis.

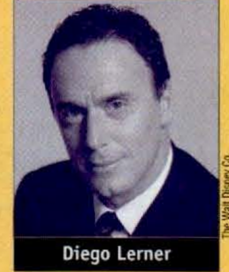
–Héctor Vera, Santiago

Van&vienen

▶ El estadounidense **Mark Goldman** (33), presidente de la firma de TV satelital **Sky Latin America**, ha decidido no renovar su contrato con la compañía, por lo que dejará los cargos que ha desempeñado desde hace dos años. Lo reemplazará en forma interina el jefe financiero de la firma, el inglés **David Torkington** (50).

▶ La empresa alemana de software **SAP AG** reestructuró su plana mayor para América Latina. El alemán **Alex Ott**, quien estaba a cargo de toda la región, ha regresado a Europa, y dos ejecutivos pasan a ocupar vicepresidencias separadas: el brasileño **Augusto Pinto** (53) queda a cargo de Brasil y el mexicano **Raúl Véjar** (39) será responsable de los países de habla hispana.

▶ Dentro de una gran reestructuración que está haciendo **The Walt Disney Co.** para fortalecer su presencia internacional, ha nombrado al argentino **Diego Lerner** (43) presidente y director general de **Walt Disney International Latin America**.


Diego Lerner
The Walt Disney Co.

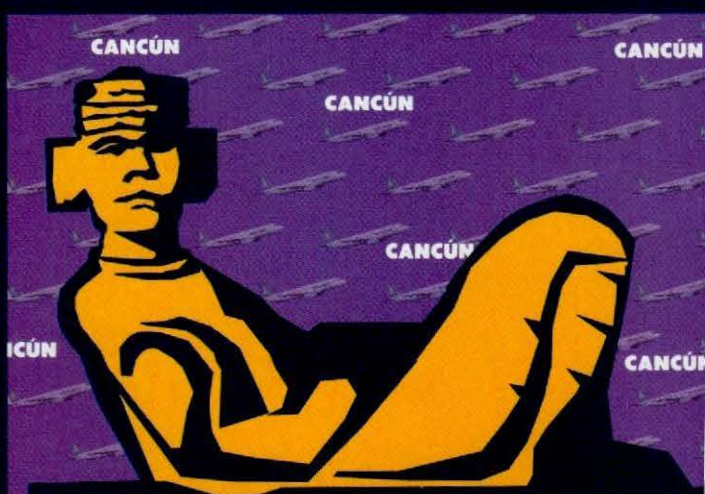
▶ Tras duplicar en dos años la cantidad de locales que tiene en Chile, **McDonald's Corp**. nombró al cubano-estadounidense **José Armario** (40) vicepresidente de la compañía para **América Latina**. Su cargo en Chile será ocupado por el actual director general de McDonald's en Venezuela, **Jerome Lyman**.

▶ El argentino **Alfonso Prat-Gay** (33), quien desde Buenos Aires estaba a cargo del manejo de valores en mercados emergentes de **J.P. Morgan & Co.**, fue nombrado director de estrategia global en monedas extranjeras y metales preciosos de la firma. Tendrá su sede en Londres.

Comience sus negocios en México con el pie derecho.







Para lograr excelentes resultados en sus viajes de negocios en México convierta a Mexicana en su mano derecha. En Mexicana conocemos la manera de llevarlo con los horarios y frecuencias que más le convienen, brindándole nuestro mejor servicio. Cuente con nosotros y descubra por qué somos la línea aérea que más sabe de México.

Consulte a su agente de viajes o a la oficina de ventas de Mexicana en su localidad.
www.mexicana.com.mx







LA LÍNEA AÉREA QUE MÁS SABE DE MÉXICO

500 Las mayores empresas de América Latina



De vida o muerte

Los viejos grupos empresariales de la región empiezan a enfocar sus intereses de negocios.





Ricardo Lisis

El mapa de los grupos empresariales en América Latina ha cambiado radicalmente. No hay más que comparar. En la edición que tiene en sus manos *(ver pág. 47)* vienen listados los 50 mayores grupos de la región. ¿Pero cuántos de éstos son realmente grupos diversificados, con tres o más sectores de actividad? Apenas 22, menos de la mitad.

Y, en rigor, menos que eso, porque algunos de los aparentemente diversificados ya están muy concentrados. Un ejemplo: Grupo Alfa --que nosotros contabilizamos como diversificado - obtiene el 84% de sus ingresos operacionales de los sectores petroquímico y acero.

Otros diversificados ya no responden a la vieja imagen y son más bien modernas compañías financieras que invierten en varios sectores, como si fueran un portafolio. Es el caso de Banco Bozano Simonsen S.A. en Brasil o de The Exxel Group en Argentina.

Si miramos atrás, digamos a nuestra edición 1993 de este ranking, la situación era enteramente distinta: 24 de los 33 grupos listados (casi el 73%) eran altamente diversificados.

¿Qué está pasando? Los grupos a la antigua están muriendo, víctimas de la apertura y mayor competitividad. Los mejores se enfocan en uno o dos sectores. Otros mueren apaciblemente por la vía de compras amistosas. Los grupos empresariales latinoamericanos se están pareciendo cada vez más a grandes compañías bien enfocadas que a conglomerados.

LAS VENTAJAS DE ANTAÑO. En la América Latina cerrada y bien protegida, no había más alternativa que crecer horizontalmente, diversificándose. ¿Qué hacer con tanto dinero, influencias, información privilegiada y un mercado cerrado y relativamente pequeño? La opción natural era ir de la industria textil a la banca, y de ahí al cemento y al comercio, las bebidas y el tabaco. Y, por supuesto, un respetable diario que ayudara al grupo políticamente.

Las ventajas de esta variedad eran claras. Con un mercado financiero local escuálido, un banco propio era la mejor fuente de financiamiento, además de una fuente clave de información. Con un sector industrial en pañales, convenía también instalar una fábrica de envases y empaques para los bienes que producía el grupo. Y así seguía la lógica con el transporte, los seguros, la electricidad...

También el factor humano contaba: el conglomerado actuaba como generador de capital humano, como escuela de talentos ejecutivos, en una región donde eran sumamente escasos y sin escuelas de negocios para formarlos.

Otra razón que dio impulso a los grupos diversificados era la protección ante los vaivenes cíclicos de la economía y de los precios de los productos básicos. Si no cabía diversificarse internacionalmente, la incursión en otros sectores brindaba un grado de protección.

Y, no menos importante, uno de los principales recursos en sociedades cerradas, corruptas, donde las regulaciones gubernamentales decidían la vida o la muerte de un negocio, era el poder político. Y ése era el terreno predilecto de los grandes conglomerados, muchos de los cuales efectivamente crecieron al abrigo del Estado.

No nos hagamos ilusiones: muchos de estos factores siguen operando en la región. Sin embargo, la ola de reformas que la azota desde fines de los 80 está cambiando claramente las reglas del juego. Y anuncia el fin de los grupos diversificados bajo el antiguo modelo.

RESPIRO. Paradójicamente, este proceso de reformas comenzó alentando la diversificación. Al privatizar y desregular, muchos de los ya poderosos grupos locales vieron acertadamente la ocasión de comprar los bienes del Estado o de entrar a los nuevos negocios desregulados.

Ésa es la historia de casi todos los grupos reseñados en nuestra lista. Ese primer empuje dejó al grupo Carso, por ejemplo, convertido en el mayor



de la región *(ver pág. 32)*.

A otros, como Soldati (Comercial del Plata), primero lo hizo subir como la espuma para verse hoy enfrentado a un estrepitoso descenso por no haberse enfocado a tiempo y por meterse en lo que no debía *(ver pág. 39)*.

Carso, en cambio, bajo la dirección de Carlos Slim, a pesar de su habilidad en la diversificación, empieza ya a apuntar hacia el enfoque en telecomunicaciones, medios y entretenimiento.

Llaman la atención los grupos chilenos: fueron los que primero aprovecharon este nuevo aliento de la diversificación, porque en ese país se iniciaron antes las reformas. Hoy siguen siendo los más diversificados. Una clave está en que al ser los primeros, fueron también los que antes aprovecharon las oportunidades que se abrían en países vecinos, teniendo ya la experiencia de reestructurar y hacer rentables empresas privatizadas.

Ese talento gerencial se ha traducido primero en un prolongamiento de su diversificación, pero luego en una lenta decadencia. Los principales entre ellos o retroceden o ya parecen no saber qué hacer. Las empresas del Grupo Angelini prácticamente no han salido del país. Las de Luksic y Matte retroceden en sus posiciones fuera de Chile. Y a los que les ha ido demasiado bien, como a los grupos centrados en actividades eléctricas, han sido comprados por grandes compañías extranjeras. En suma, aunque permanecen diversificados, los grupos chilenos no son ejemplo hoy de éxito ni de estrategia viable.

Argentina, en cambio, muestra en algunos de sus grupos un doble y sorpresivo talento: ante una reforma brutal, más acelerada y más profunda en algunos aspectos que la chilena, algunos grupos tradicionales como Techint y Pérez Companc tuvieron que enfrentar el fin de su principal cliente –papá Estado– y la apertura de sus economías.

El resultado muestra cómo, en pocos años, pasaron de la variedad al enfoque y de lo nacional a lo internacional, desarrollando competitividad a escala global. Son, probablemente, el paradigma de lo que viene. Y están acompañados de otras compañías –¿qué tienen a estas alturas de grupos?– como Cemex S.A., Grupo Industrial Bimbo S.A. de C.V., o Arcor S.A., que han demostrado gran capacidad de enfoque y de competitividad más allá de sus fronteras.

Los grupos brasileños, por su lado, son caso aparte. Si bien Brasil es uno de los países más cerrados de la región, es también el más grande. Aunque no haya habido hasta hace unos años una real competencia de compañías internacionales en suelo brasileño, el tamaño de su mercado ha permitido desarrollar una fuerte competencia dentro de sus fronteras. El resultado: la enorme mayoría de sus grupos ya están fuertemente enfocados. En nuestra lista de los mayores 13 grupos brasileños, nueve están enfocados, dos (Bozano Simonsen y Safra) actúan más bien como compañías financieras con inversiones fuera de su sector, uno (Vale do Rio Doce) es diversificado pero tiene un eje claro en minería y acero, y sólo uno, el viejo Votorantim, corresponde claramente al modelo de conglomerado. Ya enfocados, ahora les resta aprender a competir globalmente, en lo que mexicanos y argentinos les llevan gran ventaja.

EL FACTOR WALL STREET. A medida que ha ido cambiando el juego, la clave del financiamiento para la expansión inter-

nacional de un negocio bien enfocado ya no está claramente en poseer un banco local o en las conexiones con el banco estatal de desarrollo (con la excepción notable del Bndes brasileño). Hay que cautivar a Wall Street, ya sea para emitir deuda o capital.

Y ése es otro factor que empuja al enfoque. A Wall Street le cuesta entender el valor de una ensalada de compañías. Quiñenco S.A., el holding del Grupo Luksic, ha visto languidecer sus ADR desde que los emitió. ¿Cómo sabe financieramente la mezcla de tallarines Lucchetti con hilos de cobre Madeco S.A., aderezados con cerveza Cristal, y gratinados con teléfonos VTR?

Lo demuestra también, aunque en el mercado accionario colombiano, el caso del grupo Bavaria: reestructuró su grupo para tener bajo una acción sólo sus intereses en bebidas y cervezas, y en otra, el resto de sus compañías. Resultado: la acción de bebidas y cervezas prospera, la otra se hunde.

La clave del financiamiento ya no está en poseer un banco sino en cautivar a Wall Street.

Un informe de Morgan Stanley Dean Witter & Co. resume la opinión de los banqueros neoyorquinos: "Los conglomerados continúan prosperando en América Latina. Sin embargo, en el largo plazo, el panorama cada vez más competitivo probablemente favorecerá a los más enfocados, más flexibles y adaptables (los leones) sobre los más grandes, más diversificados y más lentos (los elefantes)".

Esta regla, sin embargo, no se aplica a Carso, que sigue siendo una de las niñas bonitas de Wall Street. Carlos Slim, que viene del sector financiero y comenzó comprando en el ofertón de las privatizaciones mexicanas, demostró una gran habilidad para hacer rentables las compañías que compraba. Eso no impide que lentamente vaya aclarando sus negocios a Wall Street –hoy cotizan sus empresas Telmex, Sanborns, y Prodigy– así como la búsqueda simultánea de foco e internacionalización.

Otros grupos diversificados, como el argentino Exxel y el brasileño Bozano Simonsen, son más bien administradores de portafolio o cuasi-fondos de capital privado. Entre ellos, el también argentino CEI Citicorp Holdings, ha optado finalmente por enfocarse en medios y telecomunicaciones, sin dejar por entero su naturaleza de fondo de capital privado.

PASADO Y FUTURO. Los países de la región están en distintas etapas y han asumido de manera diversa la apertura. Colombia ha ido lentamente y eso ayuda a explicar la diversificación de sus grupos. México empezó temprano, pero realizó una apertura administrada y con un fuerte grado de politización y distribución de las joyas entre los poderosos locales, lo que también explica la supervivencia de más de un grupo diversificado. Uno de ellos, la rama Sada que controlaba Serfin como familia, y que dirige también Vitro, acaba de tronar. Serfin puede ser salvado por el gobierno, pero hoy la familia Sada no. Tendrá que pagar.

Los factores que hicieron crecer a los grupos diversificados están en retroceso. Es posible prever que de continuar la apertura comercial a la inversión extranjera y de profundizarse el acceso a los mercados de capitales internacionales, esta tendencia al enfoque de los negocios continuará.

Un pero: la región sigue siendo laberíntica, llena de regulaciones *sui generis* y el poder político aún cuenta mucho. Ése es terreno abonado para conservar la diversificación, pero a medida que el propio Estado, como agente económico, disminuye de peso, se pierde también buena parte de la rentabilidad que históricamente se asoció a estas ventajas de la maniobra política.

Sin embargo, saber moverse en esta jungla pasa a ser un activo que aún vale a la hora de buscar un lugar como socio local de compañías multinacionales, quizá más modesto, pero más promisorio.

Probablemente, entonces, veremos a los grupos latinoamericanos continuar un proceso de enfoque, de internacionalización y de crecientes alianzas con otros grupos y compañías multinacionales. □



Concentración con matices

Pérez Companc ha concluido con éxito un proceso de concentración en petróleo y energía. Pero ahora su propietario busca nuevos rumbos.

Pablo Bachelet
Buenos Aires

¿Necesita una historia para convencerse sobre las bondades de la concentración para un conglomerado latinoamericano? No tiene que buscar mucho. Tome a la petrolera argentina Pérez Companc S.A. Argumentos le van a sobrar.

Entre 1982 y 1997, el precio de su acción se multiplicó por 100. A fines de junio, su cotización representaba un premio del 12% sobre el valor del conjunto de las compañías que componen el grupo, según el banco de inversiones J.P. Morgan Securities Inc.

Incluso, pese a que las utilidades de Pérez Companc se han estancado en los últimos tres años y que su nivel de endeudamiento está comenzando a llamar la atención, los analistas la siguen recomendando. "Pérez Companc es una compra recomendable para el largo plazo", dice Marcelo Romano, analista del banco de inversiones argentino López León Brokers. "Se diversificó en gas y petróleo, no sólo en Argentina, sino en Perú, Venezuela y Bolivia, la espina dorsal de América Latina para proveer al mercado brasileño".

Oscar

Pérez Companc

Sin embargo, todo esto tiene un inconveniente. Por la naturaleza del negocio petrolero, es posible que la familia controladora del conglomerado pueda perder su control. ¿Pone en entredicho el modelo de enfocarse? No. Más bien podría ser el corolario de su propio éxito. Y si no pregúntenle a sus competidores de YPF S.A., recientemente adquirida por la española Repsol S.A.

DIVERSIFICARSE COMO OBLIGACIÓN. Pérez Companc ha seguido un complejo camino hasta llegar a convertirse en el apetitoso conglomerado energético que es hoy. Nació como empresa naviera en 1946, fundada por los hermanos Carlos y Jorge Pérez Companc para ofrecer servicio de transporte marítimo entre Buenos Aires y la Patagonia.

En 1950 incursionaron en la explotación de bosques –actividad que mantienen hasta el día de hoy–, pero fue en la década siguiente cuando la familia dio sus primeros pasos en la industria del petróleo, ofreciendo servicios para la explotación de pozos.

Mientras tanto, el grupo abandonaba paulatinamente el negocio naviero e incursionaba en otras actividades. Primero, las agropecuarias, pero después comenzaron a expandirse en varios frentes: ingeniería y construcción, cementos, chocolates... "Teníamos excedentes de caja y en vez de colocarlos en plazo fijo los colocamos en empresas", dice Oscar Vicente, presidente ejecutivo de Pérez Companc. No lo hicieron tanto por una decisión estratégica de diversificarse, sino por necesidad. "No había otra oportunidad en energía: la electricidad era estatal; los depósitos de petróleo de [la entonces estatal] YPF, el gas era del Estado".

La empresa seguía interesada en el negocio de los hidrocarburos. En la década de los 80 dio sus primeros pasos internacionales al instalarse en Perú para explotar campos petroleros en la costa norte del país.

Pero su gran salto en materia de petróleo fue en 1991, en medio de la apertura petrolera argentina. Ese año adquirió Puesto Hernández, el segundo mayor yacimiento de hidrocarburos de Argentina. Tres años más tarde se relanzó con fuerza a la arena internacional, con la compra del área Oritupano Leona, en Venezuela.

Y pocos meses después Pérez Companc inició su proceso de desinversión en activos no relacionados con el petróleo. Fuera construcción. Fuera chocolates y cementos. Fuera fabricación de equipos de telecomunicaciones.

Sólo quedan algunos rezagos de esa diversa colección de empresas *(ver recuadro)*, además de 70.000 hectáreas de bosques. Pero esto tiene una razón de ser: los bosques y la energía están relacionados, dice Vicente, presidente ejecutivo de Pérez Companc. "Las empresas que venden petróleo o energía emiten monóxido de carbono, y los árboles son fijadores de ese gas. No empezamos el negocio por eso, pero estamos aumentando nuestra presencia ahí por un tema ambiental".

Hoy, Pérez Companc es uno de los principales protagonistas en la arena energética del Cono Sur. Posee 27 yacimientos en Argentina y 12 en el exterior y es respetada en la industria como una petrolera eficiente, con un equipo gerencial enfocado en el control de costos y que maneja bien su programa de coberturas de precios. Vicente ha logrado disminuir los costos en un 7% en dos años, gracias a la eliminación de tres capas gerenciales.

El grupo ha buscado controlar todas las etapas del negocio de energía, no por la sinergia técnica que aparentemente podrían generar, sino porque permite lo que Vicente llama "un aplanador de picos y valles en el ciclo económico".

Cuando el precio del gas anda mal, la generadora de electricidad gana. Si el precio de la electricidad está bajo, el productor de gas no se ve afectado. "Las pérdidas de uno las balanceo con las ganancias del otro. Hay balances más

Vicente, de Pérez Companc, busca controlar todas las etapas del negocio energético.

Lo que queda

Pérez Companc S.A. ha vendido de todo, pero aún le quedan algunos lunares excéntricos en su lista de activos.

Al cierre de esta edición el conglomerado argentino vendía su participación del 13,5% en Nortel S.A., un holding que controla Grupo Telecom –una de las dos grandes telefónicas argentinas–, por US$ 380 millones.

Otra nota discordante es Pecom Agra, propietaria de varias estancias agrícolas en Argentina. Según Oscar Vicente, presidente ejecutivo de Pérez Companc S.A., se trata de un activo simbólico. "Es historia nuestra de toda la vida", dice.

Y por último, Cerro Vanguardia, una mina de oro en la que es socio del gigante sudafricano Anglo American Corp. Según Vicente, hay una sinergia que les permite usar su capacidad de gestión. "La geología de los minerales y la de los hidrocarburos es la misma", dice. "Trabajamos sobre la naturaleza". Vicente pone como ejemplo a Exxon Corp., la que, según el ejecutivo de Pérez Companc, es una gran empresa de minería. Es cierto, pero el fuerte minero de Exxon es energético, el carbón, con la excepción de Cía. Minera Disputada de Las Condes S.A., un gran productor chileno de cobre. Lo que olvida decir Vicente es que hace varios años que las petroleras, desencantadas, comenzaron a abandonar sus aventuras mineras metálicas. Si no, que le pregunten a Shell, de Royal Dutch/Shell Group of Cos. –propietaria hasta hace unos años del gigante minero Billiton N.V.– o a Chevron Corp., que se deshizo de todas sus operaciones de exploración de oro, particularmente concentradas en Chile.

estables a fin de año", dice Vicente.

Pese a esta optimista fotografía, hay señales de que el actual patriarca del grupo, Gregorio Pérez Companc, está buscando nuevos horizontes de negocios. Tras vender Banco Río de la Plata S.A., la familia adquirió a fines del año pasado el 31% de Molfina Hermanos, una empresa láctea. Y este año dio un golpe que sorprendió a la cátedra cuando tomó el control –US$ 377 millones de por medio– de Molinos Río de la Plata S.A., una de las mayores compañías latinoamericanas de alimentación y hasta entonces mascarón de proa del poderoso grupo Bunge & Born en Argentina.



La familia está incursionando en el negocio de alimentos. La ventaja: una escala menor que la del sector energético.

Y hubo más. Poco después de la adquisición de Molinos, la familia pagó US$ 100 millones por Abolio y Rubio, una empresa productora de quesos.

INVERSIÓN FAMILIAR. ¿Vuelta a los cantos de sirena de la diversificación? No. La familia encabezada por Gregorio Pérez Companc es la que está incursionando en este área, no Pérez Companc S.A., que permanece enfocado en el negocio energético.

Todas estas movidas de la familia –que controla un 60% del grupo– no han hecho más que alimentar las expectativas del mercado de que el control del conglomerado energético podría pasar a otras manos, ya sea mediante una adquisición hostil o porque la familia controladora sucumba a una oferta demasiado tentadora.

Laa decisión de Gregorio y familia de invertir en alimentos es un asunto de escalas. "Aprovechan los recursos naturales de Argentina, y la escala de operación de la industria alimentaria puede ser menor a la del mundo petrolero", dice Bernardo Kosacoff, especialista industrial de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) de Naciones Unidas. "En alimentos puede colocarse en el mercado regional".

Gregorio Pérez Companc parece haber topado con un techo en la industria del gas y del petróleo, en la que cada vez hay menos jugadores pero más grandes. El grupo se ha preocupado de tener un pie en todas las etapas del negocio energético, desde la extracción y transporte de gas hasta la generación y distribución eléctrica. En cada paso, acompañado por socios internacionales.

Ahora que Pérez Companc S.A. está plenamente enfocado en el negocio energético, tiene la disyuntiva de seguir comprando para crecer, o quedarse donde está, una opción poco viable en un negocio de recursos no renovables como el gas y el petróleo. "Pérez Companc es pequeño y el negocio de petróleo implica una gran capacidad financiera y tecnológica. Le faltan recursos humanos especializados, disponibilidad de financiación. Ade-

más, en Argentina el costo de la extracción del petróleo no tiene el dinamismo del pasado", dice Kosacoff.

Vicente, de Pérez Companc, reconoce que el tamaño juega en contra del grupo, pero dice que de todas maneras tiene su lugar bajo el sol. "No puedo competir con Shell. Es una compañía cuya ganancia anual equivale a mi capitalización bursátil" ", advierte. "Eso sí, tengo que ser eficiente en mi segmento. Compito con Shell en los yacimientos más chicos que ellos no pueden atacar, donde los pequeños gozan de ventajas".

El problema es que estos yacimientos pequeños cuestan caros, entre US$ 200 millones y US$ 300 millones cada uno. Y además, Pérez Companc los debe buscar fuera de Argentina, donde cada vez hay menos yacimientos disponibles. Los pozos extranjeros del grupo argentino aumentaron su producción en un 26% en el primer trimestre de 1999, frente al mismo período del año pasado. Su producción en Argentina, en tanto, cayó en un 14%.

Pese a todas las empresas que ha vendido, la deuda neta de Pérez Companc ha seguido un curso ascendente para financiar la compra de estos pozos en el extranjero, hasta llegar a los US$ 1.500 millones en la actualidad.

Claro que el conglomerado petrolero argentino está muy lejos de la trampa



En el mercado, todos los días corren rumores de que el control del conglomerado puede pasar a otras manos.

de endeudamiento que ha llevado a otros grandes grupos latinoamericanos a la ruina y que amenaza con acabar con otros *(ver el caso de Sociedad Comercial del Plata S.A., pág. 39)*. Su deuda es a largo plazo y no tiene vencimientos importantes hasta mediados del próximo año. Incluso, en mayo logró colocar US$ 200 millones en bonos, con una tasa más baja (9%) que la propia deuda soberana de Argentina.

Pero aun así, los analistas están dando señales de inquietud. "No diría que están sobreendeudados", dice Mary Bourque, analista de J.P. Morgan. "Pero no quisiera que se endeudaran más".

Vicente reconoce que ha llegado el momento de tomarse un respiro. "Tendría holgura para más deuda, pero no creo que la tome. Siempre hemos sido muy cuidadosos", dice.

Esto plantea una interrogante respecto a la expansión futura del grupo. Ya queda poco por vender y, con el precio de la acción estancada en los últimos tiempos –lo que inhibe una nueva emisión–, Pérez Companc es visto como un candidato a ser adquirido por un gigante externo. Los rumores de una negociación, nunca confirmados ni desmentidos, circulan casi a diario en la Bolsa de Buenos Aires. Tal como están las cosas, es posible que en nuestro próximo ranking de las 500 mayores empresas de América Latina Pérez Companc haya cambiado de dueños. ◻



Diversificado pero ordenado

Slim ha forjado uno de los grupos más diversificados y exitosos de la región. Ahora parece muy interesado en las telecomunicaciones.

Raúl Ferro
Ciudad de México

No llama la atención en absoluto. Es conocido por usar trajes sencillos. Asiste a muy pocos actos públicos. Y este año fue declarado por la revista *Forbes* como el hombre más rico de América Latina.

Carlos Slim Helú ha logrado esta posición forjando desde muy abajo lo que es hoy uno de los grupos económicos más diversificados –pero mejor integrados– de toda la región. Servicios financieros. Telecomunicaciones. Tiendas y restaurantes. Empresas mineras y manufaturas de cobre. Fábricas de fibra óptica. Autopartes. Entretenimiento. La lista es larga y variada, pero hasta ahora todas estas distintas piezas están funcionando como un afiatado reloj.

La pregunta que flota en el aire es si este descendiente de inmigrantes libaneses podrá mantener el crecimiento que su grupo ha mostrado en los últimos años o si sucumbirá en un entorno cada vez más abierto y competitivo.

Partiendo como corredor de bolsa –muchos lo recuerdan cuando en los años 60 participaba en la compra-venta de acciones en el *piso* de la Bolsa Mexicana de Valores– y aprovechando

Carlos Slim

algunas propiedades inmobiliarias heredadas, Slim fue construyendo un imperio que con el paso del tiempo le dio la experiencia y la base para el desarrollo de centros comerciales.

En los 80 comenzó a aprovechar la debilidad de otras empresas para comprarlas y reconvertirlas. También aprovechó, como casi todos los grupos empresariales latinoamericanos, las privatizaciones. Pero su gran golpe lo dio en 1990, cuando adquirió el entonces monopolio telefónico estatal Teléfonos de México, S.A. de C.V. (Telmex), operación que lo catapultó a las grandes ligas de la región.

Hoy Slim preside un grupo que registró ingresos totales de más de US$ 12.000 millones en 1998 y que está estructurado en tres grandes conglomerados: Carso Global Telecom, que engloba los intereses de la empresa en telecomunicaciones; G Carso, que agrupa sus empresas industriales y de comercio; y Grupo Financiero Inbursa, que reúne sus intereses financieros. Diversificado, pero ordenado.

El caso de Slim parece seguir al pie de la letra los argumentos de dos profesores de la Escuela de Negocios de Harvard respecto a porqué los conglomerados diversificados tienen su razón de ser en los países emergentes. Los dos profesores, Tarun Khanna y Krishna Palepu, sostienen que los grandes grupos diversificados son los más indicados para tomar las oportunidades que se presentan en las economías que se abren y se privatizan, porque poseen varios bienes escasos en estas sociedades: concentración de talento gerencial, mejor acceso a recursos financieros y capacidad de influencia política para compensar el débil entorno institucional y regulatorio de estos países.

Slim ha tenido buenas relaciones con el poder –muchos opinan en México, *off-the-record*, que incluso fueron demasiado buenas con el gobierno de Carlos Salinas de Gortari, quien privatizó Telmex–, ha demostrado talento y capacidad para recaudar capital en los mercados y ha sabido armar un equipo de dirección que aprovecha la experiencia de las distintas actividades del grupo convocando, además, a personas ajenas a sus empresas.

"En las juntas del Grupo Carso participan ejecutivos ajenos a las empresas. Esto es importante porque son terceros no involucrados, que pueden ser muy críticos", dice Javier Larraza, jefe de análisis del Grupo Financiero Inbursa –el brazo financiero de Slim– que actúa al mismo tiempo como portavoz y director de relaciones con los inversionistas del conglomerado. "De repente es una reunión de muchos idiomas, se habla de minería, de cigarros... y se cruzan experiencias entre todos ellos".

Los US$ 12.000 millones en ingresos del Grupo Carso, en 1998, le sirvieron a Slim para ser declarado el hombre más rico de América Latina.

El grupo Slim no tiene una estructura corporativa independiente. Su sustituto es el directorio. "Es un directorio de manos a la obra, que toma decisiones", dice Larraza. "No se sientan cada tres meses a tener una comida agradable, recibir un cheque grande y oír un reporte. El nuestro se reúne cada mes, cobra un cheque pequeño y ve qué sucede en la empresa y cómo puede crecer".

EL PLACER DE COMPRAR. Slim se ha hecho famoso por su capacidad de revivir y convertir en rentables empresas decadentes. Lleva 22 años haciéndolo. "Es un ganador", dice Celso Garrido, un especialista en grupos latinoamericanos que es catedrático de la Universidad Autónoma Metropolitana de México y que ha realizado investigaciones para la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) de Naciones Unidas. "No es comprador de cosas de segunda".

Un caso ejemplar es Sanborns Hermanos S.A., una tradicional cadena de restaurantes adquirida por Slim en 1984. "Sanborns tenía 75 años cuando la compramos y sólo 26 tiendas. Hoy tiene más de 100", dice Larraza. Slim desarrolló a partir de los Sanborn's un concepto original que mezcla cafetería y restaurante con librería, tienda de regalos, de electrónica y farmacia. No hay nada parecido a un Sanborn's en el mundo. Se han convertido casi en una característica de México. Slim tiene la idea de experimentar con el concepto en otros países –América del Sur, quizás las áreas hispanas de EE.UU.– pero todavía no hay nada decidido.

El éxito de estas tiendas se reflejó claramente cuando Slim agrupó bajo el nombre de Sanborns todos sus activos relacionados con las ventas minoristas –incluyendo la franquicia de Sears, de la que es propietario en un 85% en México, así como la cadena Sanborns y los centros comerciales propiedad del grupo Carso– y los lanzó a la bolsa en abril pasado, recaudando más de US$ 200 millones con la operación. En opinión del banco de inversiones J.P. Morgan Securities Inc., el precio pagado en la oferta inicial de Sanborns excedía el valor estimado de la división de ventas minoristas dentro del grupo Slim, por lo que logró agregarle valor a los accionistas del conglomerado.

Todo esto suena maravilloso. Pero para muchos observadores Slim tiene una gran cuenta pendiente: la falta de in-

Helú, del Grupo Carso: debe demostrar si puede seguir creciendo o si sucumbirá ante la competencia.

ternacionalización del grupo.

Larraza dice que muchas de las empresas del grupo tienen presencia internacional a través de exportaciones o de sus asociaciones con empresas globales –General Motors Corp. en autopartes, Continental AG en neumáticos– lo que demuestra su competitividad. Puede ser. Pero el grueso de los ingresos del grupo proviene del mercado mexicano.

Éste es quizás el punto más débil del conglomerado. A diferencia de otros gigantes mexicanos, como Cemex, S.A. de C.V., Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. o Gruma, S.A. de C.V., que son líderes globales o regionales en sus rubros, Slim es líder solamente en el mercado local.

Esto lo hace más vulnerable al ciclo económico mexicano y al eventual aumento de la competencia.

En el negocio de telecomunicaciones, por ejemplo, ya hay un puñado de empresas que están ofreciendo servicios de telefonía local o se preparan para hacerlo. La mayoría son pequeñas, pero también están los gigantes AT&T Corp. y MCI Worldcom Inc. que lo harán a través de sus filiales mexicanas. A su vez, Telmex deberá enfrentar a docenas de nuevos operadores en áreas tan distintas como telecomunicaciones inalámbricas, servicios de valor agregado, etc.

Claro que estos competidores no harán tambalear a Telmex, pero sí le merman el acceso a nuevos mercados y a nichos apetitosos.

SUPERCARRETERA. Pese a que esta dependencia respecto al mercado interno es clara, hay indicios de que Slim está preparándose a apostar a un sector. "Creo que su internacionalización vendrá vía la supercarretera de la información", dice Garrido, el especialista en grupos.

La creación de Carso Global Telecom como *holding* de sus intereses en telecomunicaciones y la forma en que se distribuyeron los pasivos –cargándoselos a G Carso, el *holding* comercial e industrial– son una señal.

También lo son otros varios pasos dados últimamente: su separación de Sprint Corp. en el servicio de larga distancia en Estados Unidos –quedando como operador independiente– o el acuerdo a cinco años para que la estadounidense Prodigy Communications Corp. (propiedad de Carso en un 69%) opere Internet Directo Personal, el servicio de acceso a la red más grande de México y propiedad de Telmex, lo que tiende claramente hacia la unificación de la marca. En EE.UU. Prodigy tiene unos 750.000 usuarios y, a través de Telmex, accede a 170.000 clientes en México.



Para muchos analistas, Slim tiene una gran cuenta pendiente: la verdadera internacionalización del grupo. Carso Global Telecom puede ser la respuesta.

"No existe una Internet hispana y queremos convertirnos en ella", dijo el presidente ejecutivo de Telmex, Jaime Chico Pardo, en una reunión con administradores de fondos de pensión en Chicago a mediados de junio. "No podemos ser Yahoo! o Excite", dijo el ejecutivo, "pero intentaremos tomar el mercado hispano [de Internet] en EE.UU., México y cualquier otro lado donde se hable español".

Telmex ha estado muy activo en cuanto a compras este año: tomó una participación en Cellular Communications of Puerto Rico, Inc. (operador celular de Puerto Rico), en Comm South Co. (empresa estadounidense de telefonía local prepagada), y en Topp Telecom (empresa estadounidense de telefonía prepagada inalámbrica). Además, invertirá US$ 100 millones para desarrollar en conjunto con la estadounidense Williams Communications Group una red IP (Protocolo Internet) en EE.UU.

La apuesta de Slim es audaz. "El lío es que ahí [en el mercado de las telecomunicaciones] se juega con mucha plata", dice Garrido. "Seguramente va a terminar de segundo de alguien. Pero mientras tanto tiene la franquicia para operar en EE.UU., que no es poca cosa".

Slim está sumando masa crítica para este negocio. Además de sus inversiones en telefonía y sus derivados, Slim ha hecho interesantes avances en TV. Es propietario de Cablevisión, S.A. de C.V., la mayor operadora de TV pagada de México, tiene una posición expectante en Televisa, S.A. de C.V., la mayor operadora de medios de habla hispana del mundo, y se asoció con el Consorcio Interamericano de Entretenimiento, S.A. de C.V. para producir películas de cine. "Vemos el futuro de nuestros negocios en EE.UU. muy vinculados al entretenimiento y la alta tecnología", dice Larraza.

Es muy temprano para saber si Slim buscará una alianza para convertirse en un jugador global de las telecomunicaciones, pero el magnate mexicano tiene algunas características que le pueden ayudar en el cometido: es muy hábil para sacar plata, el mercado lo quiere –sólo hay que ver la facilidad con que colocó US$ 1.000 millones en deuda convertible hace unas semanas– y tiene cultura para negocios internacionales.

Lo demuestran las buenas relaciones con sus socios, como Philip Morris International, Inc. en Cigarros La Tabacalera Mexicana, S.A. de C.V., o con SBC Communications, Inc. y France Telecom S.A., compañeros de Slim en Telmex.

Parece que al final, pese al rutilante éxito de su diversificación, Slim terminará poniendo especial atención en uno de sus múltiples negocios. □

Robert Campbell

Larraza, Grupo Carso: "Nuestra presencia a través de exportaciones y la asociación con empresas globales demuestra que somos competitivos".

Premio a la Línea Aérea con el mejor servicio
entre EE.UU., México, Centro América y Sudamérica

LANCHILE



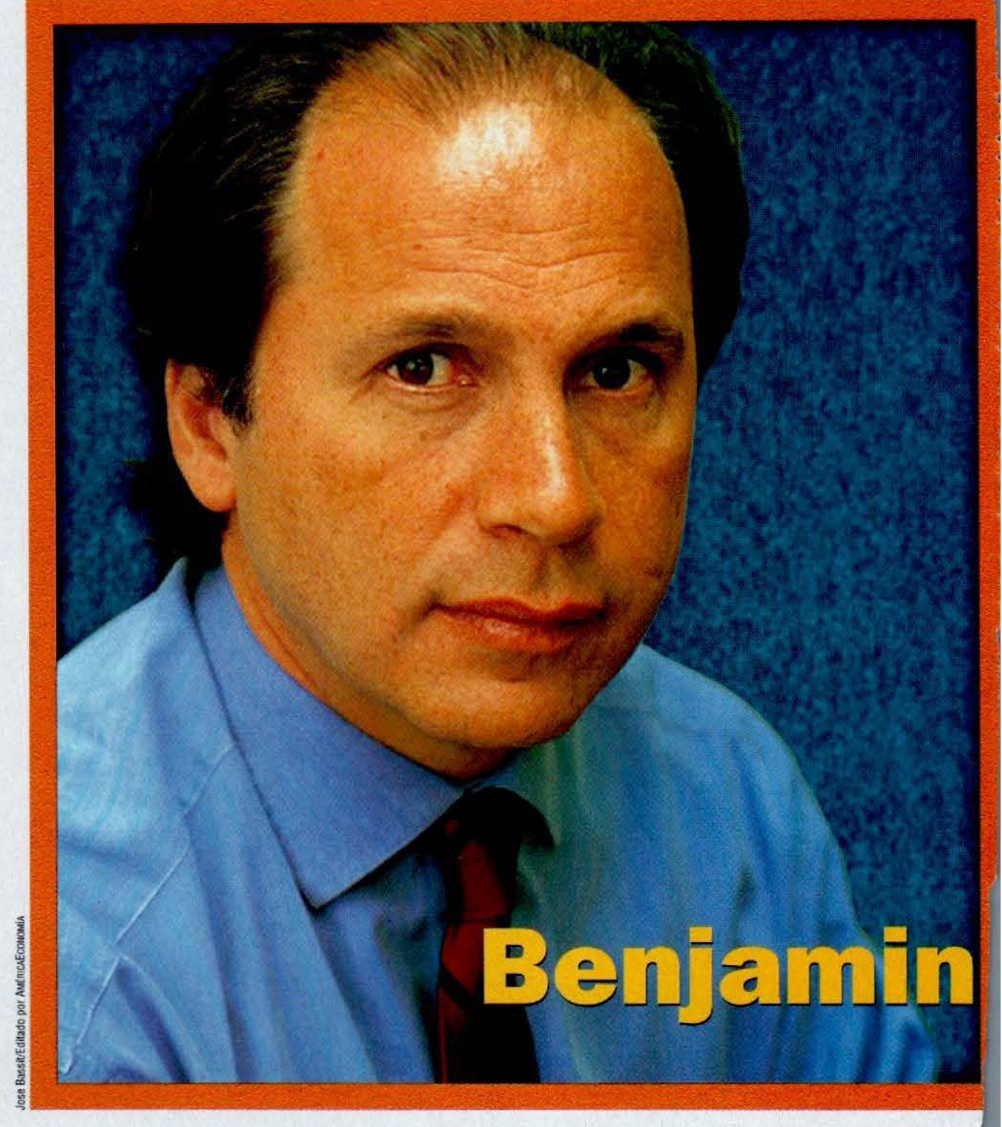
Disponible preferentemente en ruta EE.UU.

LANCHILE
CLASE EJECUTIVA

A cortar se ha dicho

Vicunha partió del área textil para transformarse en un enorme grupo diversificado. Su problema, ahora, es decidir con qué quiere continuar.

Andreas Adriano
São Paulo



Jose Bassit/Editado por AméricaEconomía

Cássio Casseb está más que feliz con su nuevo trabajo. El ex presidente de la operadora de tarjetas de crédito Credicard fue contratado por Grupo Vicunha, uno de los mayores de Brasil, para dirigir la reorientación del conglomerado. No es que sea un trabajo fácil pero, según Casseb, es un desafío intelectual. "Es divertidísimo", dice.

La parte medular del trabajo de Casseb consiste en decidir con qué inversiones se queda el grupo y de cuáles se deshace. Y es que Vicunha, originalmente una empresa textil, se convirtió en los últimos años en un conglomerado en el que conviven participaciones en empresas tan diversas como la acerera Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), la distribuidora de electricidad Light y el gigante de recursos naturales Companhia Vale do Rio Doce (CVRD), además de una veintena de empresas más pequeñas que incluyen telecomunicaciones y centros comerciales. Entre todas, venden más de US$ 7.600 millones anuales.

El dilema de Vicunha es casi un denominador común entre los grandes grupos latinoamericanos: niveles de endeudamiento más que incómodos. En resumen, Vicunha, como tantos otros en la región, debe achicarse y decidir qué deja en su canasta.

El ascenso e increíble diversificación de Vicunha comenzó junto con el proceso de privatizaciones en Brasil, a principios de los años 90. Con una credibilidad muy baja en los mercados internacionales, el gobierno brasileño era consciente de lo difícil que le sería atraer

capitales internacionales. Así que, para evitar un fracaso en la primera gran privatización, la de CSN, en 1992, el gobierno decidió recurrir a capitales nacionales.

La primera fuente de dinero fueron las eternas vacas lecheras de Brasil: los fondos de pensión de empleados estatales y bancarios. Después, los grandes bancos locales y, finalmente, los capitalistas nacionales con los que estos bancos ya tenían fuertes vínculos y que ayudarían, de paso, a aliviar el fuerte rechazo a las privatizaciones en la opinión pública de esa época.

Fue esa privatización "a la brasileña" la que llevó a empresas relativamente pequeñas, como Vicunha, a entrar en la pelea por el control de las grandes empresas estatales.

Para financiarse, Vicunha contó con sus vínculos con Banco Bradesco S.A. –uno de los grandes bancos brasileños– y con la posibilidad de utilizar para pagar las compras papeles de deuda a su valor nominal, que podían ser adquiridos en el mercado secundario a un tercio de su valor. Toda una oportunidad.

En el caso de Vicunha, sin embargo, no se trató de simple oportunismo en el buen sentido de la palabra. El grupo ya tenía cierta vocación por la diversificación, estimulada por Mendel Steinbruch, uno de sus fundadores y padre del actual presidente de los consejos de CVRD y de CSN, Benjamin Steinbruch. Así, no es de extrañar que después de la compra de CSN hayan seguido muchas más.

El grupo tiene un rasgo que resultó muy útil a la hora de digerir tanta adquisición. "Vicunha siempre tuvo una característica rara entre los grupos familiares brasileños. Sus líderes, Mendel Steinbruch y Jaques Rabinovitch, nunca se involucraron fuertemente en la gestión de las empresas del grupo", dice Renato Bernhoeft, consultor especializado en empresas familiares que trabajó en Vicunha. "Siempre contrataron buenos ejecutivos, pagándoles bien y dándoles una enorme autonomía". Es el caso de Casseb.

Para Bernhoeft, esta característica ha hecho que Vicunha sea un grupo en el que los accionistas se comportan más como inversionistas que como ejecutivos.

INDIGESTIÓN. Sin embargo, la expansión tan grande que vivió el grupo en relativamente poco tiempo terminó indigestándolo. Según Casseb, la redefinición de las áreas prioritarias en las que se concentrará el grupo Vicunha se debe en parte al alto endeudamiento que ocasionó la diversificación. Niega que sea para satisfacer las necesidades de caja del área textil del grupo, como se rumorea en Brasil. "Con la devaluación del real, hubo sustitución de productos importados por nacionales", dice. "Todo el mundo comenzó a comprar dentro de Brasil. No tenemos necesidades apremiantes de caja".

Otros rumores insistentes apuntaban a que Vicunha estaría negociando una o las dos de sus posesiones más preciosas, CVRD y CSN, para equilibrar sus propias cuentas. "Son rumores generados por gente que está interesada en comprar y hace eso para intentar bajar el precio", dice Casseb.

Pero el hecho es que no es difícil para Vicunha jugar bien en todas las áreas en las que está metido. "El grupo asumió posiciones incompatibles con su capacidad de gestión", dice un banquero de Rio de Janeiro que pidió mantener el anonimato.

El poder de Vicunha no se mide por su participación accionaria en las empresas en las que está presente. Tiene apenas el 7% de Light, el 9,85% de Vale y el 17,8% de CSN. Pero el grupo, o más precisamente su presidente, Benjamin Steinbruch, arquitecto de todo este expansionismo, ocupa posiciones dominantes en la gestión.

La entrada de Vicunha en CVRD marcó el límite de la expansión del grupo. No sólo por el esfuerzo financiero que significó, sino por los problemas adicionales de gestión que hay dentro de CVRD, causados por las participaciones cruzadas de la propia CVRD, CSN y de los fondos de pensión.

"El grupo asumió posiciones incompatibles con su capacidad de gestión", dice un banquero de Rio de Janeiro.

VÁLVULA DE ESCAPE. Según fuentes cercanas al grupo, el expansionismo de Vicunha también sirvió de válvula de escape para ciertas presiones que se estaban generando entre los accionistas. Mendel Steinbruch y Jaques Rabinovitch, como es común entre los fundadores de un gran grupo familiar, siempre manejaron bien su división de poder.

Con la muerte de Mendel, su hijo Ricardo asumió su lugar en el grupo textil, donde comparte la dirección con un hijo de Rabinovitch, Eduardo. En este esquema, para satisfacer las aspiraciones del otro hijo de Mendel, Benjamin, éste pasó a dirigir el área de nuevos negocios. Fue precisamente en su área donde el grupo creció tanto.

Además de sus grandes compras –CSN, CVRD– a Vicunha también le afectó el cambio en la naturaleza de las privatizaciones posteriores. Antes se vendían activos que ya estaban amortizados y que generaban caja. Después –como en las de telecomunicaciones– se busca capacidad de inversión y de comenzar un negocio prácticamente desde cero, lo que exige un compromiso mucho mayor de los accionistas y un buen conocimiento del negocio en que entran. Y, como el propio Casseb reconoce, "no podemos ser buenos en todo".

Steinbruch, presidente de los consejos de CVRD y de CSN, es el arquitecto del expansionismo del grupo.

Software Ganador.

Mika Hakkinen, 1998 FIA Campeón Mundial de Fórmula Uno

Ganando el Campeonato de Fórmula Uno de 1998, McLaren demostró, una vez más, que es uno de los equipos mas ganadores en la historia de la Fórmula Uno. Pero esto no es ninguna sorpresa para nosotros.

Desde 1966, McLaren ha ganado 8 Campeonatos Mundiales de Constructores, 10 Campeonatos Mundiales de Conductores y más de 100 Gran Prix. Ni mencionar el haber ganado 3 veces las 500 Millas de Indianapolis, la carrera de resistencia de las 24 horas de LeMans y 5 títulos consecutivos Can-Am como auto deportivo.



"Para ganar consistentemente, se debe tener lo mejor. Es por ello que nos hemos asociado con Computer Associates", dice Ron Dennis, Director Gerente de McLaren International.

Bajo un acuerdo tecnológico, el equipo de Fórmula Uno West McLaren Mercedes y CA están desarrollando una solución innovadora que les brindan a los ingenieros del team la posibilidad de acceder y analizar rápidamente los datos de performance de los autos de la Fórmula.

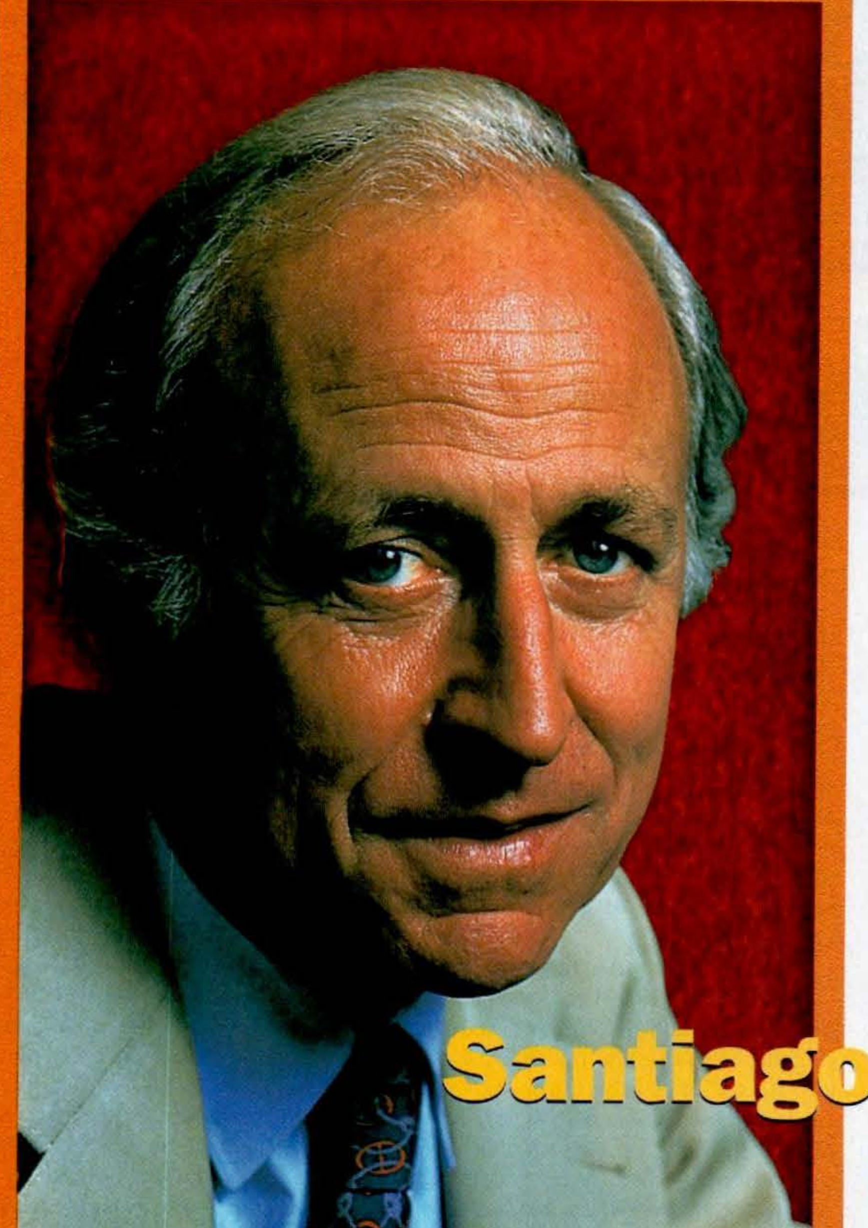
Construido en base a Unicenter TNG® de CA, el programa puede monitorear los datos telemétricos que el auto trasmite a los pits mientras está corriendo. Cualquier cosa, desde la respuesta del acelerador hasta la presión de los frenos e incluso, la fuerza G ejercida sobre el conductor. Unicenter TNG muestra los datos a través de su 3-D Real World Interface™, ganadora de varios premios.

"Yo tengo un dicho favorito que dice que, quien llega en segundo lugar, es el primero de los perdedores" dice Ron Dennis. "En McLaren, estamos interesados sólo en ganar y sólo nos asociamos a compañías ganadoras. Computer Associates y McLaren son dos compañias ganadoras y compartimos un objetivo común y una asociación en común".



Tren equivocado

Soldati está pagando caro su entusiasmo a la hora de comprar, sin considerar los costos financieros.



Gary Payne / Gamma Liaison

Santiago Soldati, se está viendo forzado a abandonar su estrategia de diversificación.

Tara Sullivan
Buenos Aires

Todos hemos escuchado la metáfora de la montaña rusa para describir un negocio: hay momentos en que se sube y momentos en que se baja. Pero en el caso del grupo argentino Soldati, el problema es que la bajada está siendo demasiado violenta y amenaza con descarrilar su locomotora.

Nunca mejor dicho para un conglomerado tan diversificado, cuyo principal dolor de cabeza es el Tren y Parque de la Costa, un negocio que tiene como atractivo principal un parque de diversiones.

Durante diez años, Soldati no hizo otra cosa que subir. El valor de los activos de su holding principal, Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), pasó de US$ 58 millones en 1989 a US$ 800 millones en 1994. Y en los siguientes tres años, a pesar de los US$ 550 millones en deuda que acumuló tras el tequilazo, ha logrado casi dupli-

car sus activos. Nada mal para los accionistas.

Pero ese crecimiento ha tenido un precio –literalmente– muy alto. Y la locomotora en la que va montado el grupo, vertiginosamente empujado por su abultado endeudamiento, parece no aguantar la bajada. SCP tiene deudas por US$ 720 millones. Más de la mitad de sus pasivos vence antes de fin de año. Del total, alrededor de US$ 400 millones corresponden, además, a las inversiones del grupo en el famoso Tren y Parque de la Costa, que sigue arrojando pérdidas y al que ningún observador le ve un buen futuro.

"El Tren y Parque de la Costa es el juguete de Santiago [Soldati]", dice Christopher Ecclestone, director de la casa financiera local Buenos Aires Trust Co. S.A. "Sobreinvirtieron en el proyecto", dice. "Los números indican que no podrán obtener una tasa de retorno del 10% sobre lo invertido".

Soldati construyó su imperio con una estructura diversificada, aprovechando las oportunidades de adquirir muchas joyas de la corona argentina a precios de ganga durante la privatización de fines de los 80. Sin embargo, los costos financieros que arrastra la empresa se están comiendo las utilidades que obtiene al vender sus empresas revalorizadas.

Lo que tenemos es el caso de un conglomerado diversificado que, en su afán de seguir comprando cuanta oportunidad se le presentaba, no escatimó esfuerzos en endeudarse. Para muchos analistas, fue un problema de mal manejo financiero. Otros, como Fabian Abadie, analista de HSBC Banco Roberts, no están de acuerdo. Él responsabiliza más bien a los mercados. El grupo "estaba muy apalancado, lo que se suma a que los mercados iban cerrándose," dice. "Sólo empresas triple A podían acceder a financiación".

A VENDER. Cuando el grupo no pudo cumplir un vencimiento de US$ 25 millones en abril pasado, contrató a Merchant Bankers Asociados, una firma local de inversiones que es socia de Salomon Smith Barney Inc., para elaborar un plan de reestructuración. El plan propone vender activos.

Siguiendo los consejos de desinvertir, Soldati llegó a un acuerdo para vender el 55% de Agar Cross S.A., una proveedora de insumos agrícolas con ventas anuales de US$ 100 millones, a su socio en la empresa, la multinacional E. I. Du Pont de Nemours & Co. También está esperando una oferta final de Grupo Techint por su participación en Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN). Y tiene un acuerdo preliminar para vender el 30% de su empresa de entretenimiento a la multinacional Paramount Parks Inc.



Éstas no son las primeras ventas. Hubo una ronda inicial en 1998, cuando Soldati vendió en US$ 230 millones a la española Repsol S.A. su participación en EG3 S.A., la tercera mayor empresa de gas de Argentina; se deshizo del 21,6% de Aguas Argentinas S.A. por US$ 150 millones y de la transportadora de gas Transener S.A. por US$ 23 millones, entre otros activos. En total, el grupo recaudó US$ 460 millones.

Para algunos analistas esto es lo que Soldati sabe hacer mejor. "Cuando uno hablaba de SCP, todos estaban de acuerdo en que era una empresa de alto riesgo", dice Fabian Abadie, analista de HSBC Banco Roberts. "Su negocio era comprar empresas de alto rendimiento, esperar a que maduraran, y después venderlas. No buscaba una sinergia entre gas y entretenimiento."

Los ejemplos de ese talento para comprar barato y vender caro son varios. La venta de EG3, en la que había invertido unos US$ 30 millones, representó una ganancia de US$ 200 millones. Igual suerte corrió un paquete accionario del 5,4% de Telefónica Argentina S.A., que compró por US$ 20 millones y que fue vendido en US$ 80 millones.

CONSECUENCIAS. Pero donde el grupo mostró torpeza fue a la hora de utilizar estas ganancias y hoy está pagando las consecuencias. Los ingresos de las ventas de sus empresas estaban destinados, supuestamente, a bajar los pasivos del grupo. Pero a la hora de la verdad, destinó sólo una pequeña parte a pagar deuda y reinvertió el grueso del dinero en adquirir áreas petroleras en Guatemala y Venezuela y en el proyecto de entretenimiento.

"El Tren y Parque de la Costa es el juguete de Soldati", dice un analista. Un juguete demasiado caro, opina el mercado.

Ahora, algunos dudan sobre si realmente venderá. "SCP está siendo forzada a abandonar su estrategia de diversificación y a arrojar todo lo que tiene en el bote salvavidas", dice Ecclestone. Pero para el analista, todo este ruido de ventas puede quedar sólo en un intento verbal de satisfacer la ansiedad de sus acreedores. "Los bancos prestaron en exceso a Soldati y ahora él quiere hacerles compartir el sufrimiento", dice Ecclestone.

Decisiones erróneas como la de seguir metiendo dinero en Tren y Parque de la Costa en lugar de reducir deuda es lo que algunos de sus acreedores le echan en cara al grupo. "Yo no metería a Soldati en el mismo grupo que otros grupos diversificados argentinos", dice un gerente de estudios que pidió mantener el anonima-



monitores
faxes
celulares
discos duros
impresoras
SAMSUNG
El único
líder mundial
que entrega lo que promete.
Samsung, el líder en monitores de éste y el próximo milenio.
El objetivo de Samsung es proveer el mayor valor agregado a través de sus productos de alta tecnología. Por eso, a la hora de comprar computadoras para una empresa, no se conforme con el monitor que ya viene con el equipo. En vez, exija una calidad superior. Exija los monitores SyncMaster de Samsung, el fabricante número uno de monitores en el mundo. La serie de monitores SyncMaster está diseñada para asegurale su inversión hoy y en el futuro. Los monitores SyncMaster son reconocidos a nivel mundial por su calidad de imagen y rendimiento. Samsung somete todos sus monitores a rigurosas pruebas para garantizarle la taza de fallos más baja de la industria. Al comprar monitores Samsung, usted está respaldado por una garantía de 3 años y una red local de centros autorizados de servicio. Además de calidad, ahora los monitores Samsung también le ofrecen una oferta exclusiva: software Corel Draw Select gratis (precio al público US $100) con todos los monitores de 15" pulgadas y superiores. Calidad, confianza, rendimiento y software: Samsung es el único líder que entrega lo que promete.
EL LÍDER MUNDIAL
SAMSUNG
MONITORES
COREL DRAW SELECT
INCLUIDO GRATIS
700p PLUS
520TFT
1000p
SAMSUNG
ELECTRONICS
Desafiando los Límites
DISTRIBUIDORES: COLOMBIA Santa Fe de Bogota: Pinacor Colombia, 673-3774 • MPS Mayorista de Colombia, 416-7880 • CHS Colombia, 418-1166 • Makro Cómputo, 434-0911 • Kender, 338-1072 • Barranquilla: Makro Cómputo, 360-1700 • Cali: Makro Cómputo, 661-6360 • Medellín: Makro Cómputo, 260-9031 • VENEZUELA Caracas: CHS Venezuela, 243-5111 • MultiAccess, 662-1920 • Contimace, 224-622 • SumaData Technology, 242-2311 • Kode Technologies, 235-9511 • Pinacor Venezuela, 204-9511 • Barquisimeto: Vendata, 32-5001 • Maracaibo: MultiAccass, 982-875 • Valencia: Corp. Datacorp, 71-7413 • ECUADOR Quito: Pinacor Ecuador, 467-906 • CHS Ecuador, 484-244 • Guayaquil: CHS Ecuador, 283-589 • COSTA RICA Corp. TecLatina, 440-0393 • PANAMA Disupp, 441-5881 • Fotokina, 223-1000 • Multimax, 236-8000 • Telesistemas, 260-9999.
PC Computing THE A LIST
PC WORLD BEST BUY
MacUser
www.samsung-latin-america.com
www.samsung-panama.com
www.samsung-columbia.com

PUBLICIDAD

AMÉRICA LATINA

BUENOS AIRES
Claudia Dasso
AméricaEconomía
Tel: 4342 1983
Fax: 4331 1384

MÉXICO DF
Nonna T. N. de Alcázar
AméricaEconomía
Tel: 5254 7509
Fax: 5254 7510

MONTEVIDEO
Carlos Garbuyo
Proyectos de Alta Gerencia
Tel: 902 4890
Fax: 902 4554

PANAMA
Carlos Montoya
Rep. América del Panamá
Tel: 264 5019
Fax: 263 4020

QUITO
María Teresa Serrano
Editame
Tel: 254 333
Fax: 249 674

SANTIAGO
María Victoria Mujica
AméricaEconomía
Tel: 290 9400
Fax: 206 6005

SÃO PAULO
Isabel Amorin
AméricaEconomía
Tel: 828 9770 ext. 227
Fax: 828 9770 ext. 224

RESTO DEL MUNDO

BERGEN
Finn Isdahl
International Media Sales
Tel: 913 070
Fax: 913 072

FRANKFURT
Martina Butsch
Dow Jones International
Marketing Services
Tel: 971 4280
Fax: 971 42899

LONDRES
Jeremy Ray
Dow Jones International
Marketing Services
Tel: 842 9600
Fax: 842 9650

MADRID
Luis Andrade
L.A. Publicidad
Tel: 441 6266
Fax: 441 6549

MIAMI
Ana Torres de Navarra
AméricaEconomía
Tel: 444 7430
Fax: 443 6237

MILAN
Carlos Calcagno
Studio Calcagno S.R.L.
Tel: 6707 3383
Fax: 6707 1948

PARIS
Vivianne Davidson
Intermedia Ltd.
Tel: 5534 9550
Fax: 5534 9549

SEUL
Jo Young Sang
Biscom
Tel: 739 7840
Fax: 732 3662

TAIPEI
Luis Huang
Lewis International Media
Services Co. Ltd.
Tel: 2707 5519
Fax: 2709 8348

TEL AVIV
Marcus Sheff
Intermedia
Tel: 575 4426
Fax: 751 0687

TOKIO
Hideki Kobayashi
Dow Jones International
Marketing Service
Tel: 3292 4151
Fax: 3292 0448

ZURICH
Hans H. Otto
Infoplus AG
Tel: 262 6255
Fax: 262 6172

SUSCRIPCIONES

ASUNCIÓN
Juan Carlos Blanco
Tel: 611 380
Fax: 600 369

SANTA FE DE BOGOTA
Robert Pearl
Tel: 346 5010
Fax: 255 2816

BUENOS AIRES
Lucrecia Cardoso
Tel: 4342 1983
Fax: 4331 1384

CARACAS
Cecilia del Valle
Tel/Fax: (58-2) 571 8725
Cel: 016 6229704

GUATEMALA
Julio Lemus
Tel: 599 2893
Fax: 599 2873

LA PAZ
Wilfredo Gutiérrez
Tel: 357 384 / 359 407
Fax: 314 715

LIMA
Rosa Elena Jaico
San Isidro, lima
Tel: (1) 422 4762
Fax: (1) 422 4762
mvj@mail.cosapidata.com.pe

MÉXICO DF
Fabiola Salinas
Tel: 254 2400
Fax: 254 7510

MONTEVIDEO
Edward Mc. Cubbin/
Ignacio Ortiiz de Taranco
Tel: 902 4890
Fax: 902 4554

PANAMA
Carlos Montoya/
Zulema Sánchez
Tel: 264 5019 / 269 2486
Fax: 263 4020

QUITO
Jorge Hernández
Tel: 254 333
Fax: 249 674

SANTIAGO
Rolf Follert
Tel: 290 9400
Fax: 206 6005
rfollert@aeconomia.cl

SÃO PAULO
Valter Richetti
Tel: 828 9770 ext. 203
Fax: 828 9770 ext. 224

RESTO DEL MUNDO

USA-CANADA-RESTO DEL MUNDO
Tel: 1-800-765-7395

USA-NEW YORK
Enrique Paz
Americas Trade
14-24 Parson Blvd.
Whitestone NY 11357
Fax y Tel: (718) 767-6942





to. "Cuando analizo las empresas que forman parte de otros conglomerados, puede ser que me encuentre con algunos que no andan muy bien. Pero no con un desastre como en el caso de SCP", en referencia al Tren y Parque de la Costa.

PODER DE COMPRA. En 1997, la lista de empresas en que el grupo tenía participación alcanzaba 17, además de una docena de campos de petróleo y gas. Ya se había desprendido de algunas inversiones y el grupo anunció, en ese entonces, que se dedicaría sólo a tres áreas de negocios: hidrocarburos, agroquímicos y entretenimientos. También prometió a los inversionistas y analistas que venderían la mitad de sus activos de US$ 1.000 millones, producto en su mayor parte de las privatizaciones, en las que invirtió US$ 242 millones.

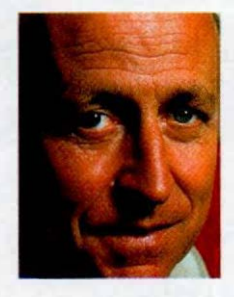
A pesar de la situación actual del grupo, hay muchos que reconocen la visión que tuvo Soldati durante el proceso de adquisiciones. "Los campos de hidrocarburos que SCP adquirió en el noroeste de Argentina resultaron ser excelentes inversiones", dice Anthony Chodorowski de Turvin & Gertz Inc., una consultora de petróleo de Houston. "Esos campos de gas son una oportunidad muy atractiva y el grupo no debería tener ningún problema en obtener un buen precio por ellos."

Sin embargo, estos elogios no cambian el hecho de que Soldati, en lugar de disfrutar las ganancias de esas ventas, las tendrá que usar para cumplir con sus acreedores. "La expansión se realizó a costa de un elevado endeudamiento", dice Luciano Relon, analista de Orígenes AFJP. Llegó a esta situación "no por su diversificación, sino por una sobreinversión."

El grupo ha tenido una vocación de diversificación desde su fundación en los años 20, cuando fue creada como una intermediaria entre inversionistas europeos y el continente. Tras la segunda guerra mundial, SCP comenzaba su expansión regional, invirtiendo en Perú y Paraguay. En Argentina, su imperio creció con inversiones inmobiliarias, servicios públicos y la venta a granel de combustibles. A partir de los años 50 entró al negocio de la importación y distribución de combustibles.

Pero fue en los años 80 cuando vivió su primera gran década de crecimiento, con inversiones en industrias de procesamiento, como petroquímicas y aceiteras, y se lanzó a la venta minorista de combustibles a través de su red de estaciones de servicio.

Pero eso es historia. Es difícil que pueda repetir la experiencia de otra década de crecimiento explosivo como la que logró durante los últimos 20 años. "Con la reestructuración, el grupo va a cambiar de una manera fundamental" dice Relon, de Orígenes AFJP. "Van a tener que desprenderse de algunos activos que siempre formaron parte de su negocio principal". Con la última ola de desinversiones, Parque de la Costa pasó a representar un tercio de los activos. "Algo impensable en 1991", exclama un analista.



Para saldar sus crecientes deudas, Soldati se ha visto obligado a vender muchas joyas de su corona.

Al cierre de esta edición, seguían las negociaciones respecto a la reestructuración de la deuda del grupo. Los analistas especulaban que más de un tercio de Compañía General de Combustibles S.A., la mayor empresa del grupo y su principal generadora de ingresos, sería vendida en el mercado o a un socio estratégico.

En este caso puede ser que Soldati se anote otro éxito. "SCP está en un negocio muy competitivo, en el que no hay manera de escapar a la tendencia hacia la consolidación que se vive en el mundo del gas y el petróleo", dice Chodorowsky. "Habrá un montón de gente mirando sus activos de gas y petróleo". □

Del galpón al laboratorio

Romo apuesta al futuro transformando un viejo conglomerado agroindustrial en un emporio biotecnológico.

Leopoldo Eggers
Ciudad de México

No dejó ni el nombre. La transformación que el mexicano Alfonso Romo ha llevado a cabo en lo que hasta el año pasado se conocía como Empresas La Moderna, S.A. de C.V., ha sido tan profunda que los ejecutivos del grupo –llamado ahora Savia, S.A. de C.V.– han tenido que aprender a hablar de cosas más complejas que derivados financieros o fujos netos de efectivo. Términos tan ajenos al mundo de los negocios como semillas transgénicas o bancos de germoplasma son hoy parte de su lenguaje cotidiano.

La razón es simple: el año pasado, más de la mitad de los ingresos de lo que era Empresas La Moderna procedieron de las semillas y la biotecnología.

"Alfonso Romo es del grupo de empresarios latinoamericanos con visión tecnológica, que se atreven a pensar en dónde estarán sus empresas de aquí a 30 o 50 años", dice Celso Garrido, catedrático de la Universidad Autónoma Metropolitana de México y especialista en grupos económicos latinoamericanos.

Savia

Alfonso Romo asumió el riesgo y quiere seguir comprando.

La creación en marzo de Savia –en la que se fusionaron las empresas de La Moderna con Seguros Comercial América, S.A. de C.V.,– fue el paso final de un proceso iniciado hace tres años que transformó a La Moderna de una empresa de cigarrillos en un emporio agroindustrial y biotecnológico de dimensión global.

DEDOS DE ORO. Romo comenzó trabajando en la división de productos de consumo de Valores Industriales-Femsa, el grupo cervecero y de bebidas del norte de México. Su primer negocio propio fue el pequeño grupo de Pastelerías Monterrey que, sin embargo, generaba consistentes flujos de efectivo que le permitieron armar un grupo de administradores de alto nivel. Ésta fue la base con la que formó, en 1981, el Grupo Pulsar, que desde entonces es el brazo financiero del empresario.

El gran golpe de Romo fue en el negocio tabaquero. Adquirió en 1985 las operaciones mexicanas del gigante británico British American Tobacco PLC (BAT). Doce años después, tras un efectivo trabajo de marketing y desarrollo de marcas y mercados, Romo volvió a venderle BAT a su antigua empresa, pero esta vez por US$ 1.700 millones.

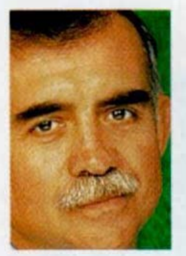
Así, no es de extrañar que los contadores del grupo hayan tenido que acostumbrarse a manejar más ceros. El valor de mercado de La Moderna pasó de US$ 25 millones en 1985 a US$ 2.700 millones al final del año pasado.

Romo tenía clarísimo en ese entonces para qué quería el dinero que le pagó BAT. Ya había comenzado a adquirir empresas productoras de semillas y con el dinero de la venta salió a comprar más empresas internacionales especializadas en agrobiotecnología, así como patentes y derechos de explotación de bancos de germoplasma, es decir, de información genética.

No podría estar más satisfecho con sus resultados. Una de sus subsidiarias, Seminis Inc. –incorporada en EE.UU. y que acaba de salir a la bolsa estadounidense con una colocación de acciones por US$ 300 millones– es el mayor proveedor de semillas del mundo, con un 25% del mercado. Bionova Holding Corp. se especializa en el desarrollo de biotecnología agrícola y es una de las principales comercializadores de frutas y vegetales diferenciados (modificados genéticamente) de América del Norte.

La de La Moderna es una de las transformaciones más dramáticas del mundo corporativo latinoamericano. Para Romo, la industria es cosa del pasado. El futuro es la biotecnología, un negocio que en 1998 representó el 56% de los ingresos totales de Savia, que sumaron US$ 946 millones. La cifra no incluye a Seguros Comercial América, incorporada a Savia en marzo pasado.

No es una apuesta fácil. Entre otras cosas, requiere poner mucho dinero en riesgo. "Seminis invierte US$ 60 millones anuales en investigación y desarrollo, un 12% de las ventas", según Jorge Guajardo, director financiero de Savia.



Aunque aún es temprano para evaluar a Savia, sus márgenes de operación son superiores al promedio de sus pares locales.

Por esta razón, una parte importante de las adquisiciones de Savia se enfoca en empresas de investigación, como la estadounidense LSL Plant Science, adquirida el año pasado y que es propietaria de una tecnología que permite alargar la vida de los tomates en los anaqueles. El grupo tiene 70 centros de investigación y desarrollo en 19 países y 850 científicos en su planilla.

Es lógico que en un tema de vanguardia como la biotecnología, Savia tenga que buscar talento científico en todo el mundo, pero hay quienes plantean si la entrada de una empresa mexicana en ese campo traerá un impulso a la investigación científica. "Me pregunto cuánto de esta inversión vendrá a México", señala Celso Garrido.

'TERMINATOR'. Además de la alta inversión en investigación y desarrollo, Savia enfrenta un riesgo mucho más grande: el debate mundial –muy de moda en Europa– sobre los efectos ecológicos de las semillas modificadas genéticamente. Un debate que se exacerbó el año pasado con el lanzamiento en Europa, por parte de la estadounidense Monsanto Co., de una semilla resistente a las plagas con un nombre poco feliz: "Terminator". Fue un error de marketing que les cayó como anillo al dedo a los activistas que se oponen a la manipulación genética.

La gente de Savia cree que, a la larga, la realidad les dará la razón. "¿Qué es ecológicamente más dañino: un pesticida o una semilla resistente a las plagas?", planteó Guajardo durante un encuentro con analistas en Monterrey.

La apuesta de Savia es a largo plazo, por lo que todavía es temprano para juzgar el desempeño del grupo en términos de rentabilidad. Sin embargo, las señales son alentadoras. Los márgenes de operación de Savia muestran un desempeño superior al promedio ponderado de las empresas más importantes del sector alimentario mexicano. La razón es simple: el fuerte valor agregado que incorpora a sus productos.

No obstante su enfoque en biotecnología, Savia aún controla algunas empresas ajenas a este giro. Las más importantes son Seguros Comercial América y la fábrica de embalajes Empaques Ponderosa, S.A. de C.V., (Empaq).

¿Los mantendrá? En el caso de la aseguradora, la respuesta es definitiva. Comercial América es la mayor empresa financiera de México –excluyendo los bancos– y controla el 28% del mercado de primas de seguros del país. Es una generadora de recursos para Savia.

El caso de Empaq es distinto. "Tiene buena rentabilidad, pero poco potencial", señala Guajardo. En lenguaje de negocios, este diagnóstico significa que Savia no se disgustaría si alguien le compra parte de Empaq a buen precio.

En todo caso, Savia no necesita vender para financiar su programa de inversiones para este año, que sumará alrededor de US$ 300 millones. La colocación de acciones de Seminis en el mercado electrónico Nasdaq a fines de junio permitió recaudar precisamente esa cifra.

La mayor parte del presupuesto del grupo, unos US$ 250 millones, se lo llevará Seminis para financiar nuevas adquisiciones. Si a alguien le quedaba alguna duda sobre cuál es el negocio que obsesiona a Alfonso Romo, más claro echarle agua. □

STAMINA MAXIMA DURACION EN SUS BATERIAS

9:00 am
900 min.

11:00 am
780 min.

4:00 pm
480 min.

8:00 pm
240 min.

Para esos momentos eternos...Stamina.

Hay ocasiones especiales que tienden, por costumbre, a durar horas interminables, pero de las cuales uno no se puede perder un solo segundo. La cámara Handycam Vision de Sony con **Stamina**, es muy práctica en estos casos. Con una sola carga y un mínimo de consumo eléctrico, usted puede grabar, grabar y grabar hasta rendirse. Usted, no la cámara, por supuesto. Y mientras graba, el sistema **InfoLithium** le mantiene al tanto de la vida de la batería. *Debe usar batería **InfoLithium** NP-F950 en combinación con su Stamina Handycam Vision CCD-TRV66 para lograr hasta 15 horas de grabación.

La Nueva Handycam Vision de Sony. Definitivamente, ¡incansable!

Handycam Vision™



SONY®



Los principales conglomerados

ARGENTINA

Techint

Presidente: Agostino Rocca
Página web: www.techintgroup.com

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Techint Cía. Técnica Intl.	Ing./Construcción	-	469,4	375,9
Techint Cía.Tec.Internazionale - Italia	Ing./Construcción	-	N.D.	N.D.
Techint Engenharia - Brasil	Ing./Construcción	-	N.D.	N.D.
Techint - México	Ing./Construcción	-	N.D.	N.D.
Amazonia Consortium (Sidor)	Acero	35,00	N.D.	N.D.
DSTCías.	Acero	-	N.D.	N.D.
Siderar	Acero	-	1.231,0	1.034,5
Siderca	Acero	-	1.077,3	993,6
Siat	Acero	-	N.D.	122,2
Tamsa - México	Acero	-	616,0	712,0
Tecpetrol	Petróleo/Gas	-	N.D.	N.D.
Transp. de Gas del Norte	Petróleo/Gas	-	N.D.	N.D.
Ecogas	Gaseoducto	57,50	N.D.	N.D.
Econor	Gaseoducto	99,99	N.D.	N.D.
Norgas	Gas	-	N.D.	N.D.
Coargas	Gas	-	N.D.	N.D.
Caminos del Oeste	Servicios	-	N.D.	N.D.
Ferroexpreso Pampeano	Servicios	-	N.D.	N.D.
Terminal Bahía Blanca	Servicios	-	N.D.	N.D.
Alcatel - Techint	Equipos Telecom.	-	N.D.	N.D.
Techint Brown & Caldwell	Ing. Ambiental	51,00	N.D.	N.D.

Pérez Companc

Presidente: Gregorio Pérez Companc
Página web: www.pecom.com.ar

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Pérez Companc S.A.	Petróleo/Gas	-	1.308,1	1.618,9
Pérez Companc del Perú	Petróleo/Gas	-	N.D.	N.D.
Pérez Companc Intl.	Petróleo/Gas	-	N.D.	N.D.
Petrolera Pérez Companc	Petróleo/Gas	17,90	50,0	N.D.
Serv. Especiales San Antonio	Servicios	100,00	95,0	N.D.
Hidroeléctrica Pichi Picun Leufu	Electricidad	-	N.D.	N.D.

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Pasa	Petroquímica	100,00	294,0	317,5
Refinería San Lorenzo	Petróleo/Gas	57,50	226,0	284,5
Distrilec Inversora	Inversión	-	N.D.	N.D.
Edesur	Electricidad	19,60	864,0	N.D.
Transportadora Gas del Sur	Gas	35,00	395,0	N.D.
Cerro Vanguardia	Minería	46,30	N.D.	N.D.
Mincorp Exploraciones	Minería	50,00	N.D.	N.D.
Emp. Petrolera Andina	Petróleo/Gas	20,25	83,0	N.D.
Yacylec	Electricidad	22,22	31,0	N.D.
Transener	Electricidad	26,80	105,0	N.D.
Petroquímica Cuyo	Petroquímica	40,00	61,0	N.D.
Refinería del Norte	Petróleo/Gas	28,00	184,0	N.D.
Oleoductos del Valle	Petróleo/Gas	23,10	99,0	N.D.
Molinos	Agroindustria	60,00	1.107,0	1.362,0
La Paulina	Alimentos	100,00	N.D.	N.D.
Molfino	Alimentos	31,00	N.D.	N.D.
Bodega Nieto Senetiner	Vinos/Licores	100,00	N.D.	N.D.
Unistar	Computación	100,00	65,0	74,5

Macri

Presidente: Francisco Macri
Página web: www.socma.com.ar

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Socma, Sociedad Macri	Holding	-	2.360,0	2.200,0
Sideco Americana	Serv. Públicos	95,00	1.600,0	N.D.
Correo Argentino	Serv. Públicos	-	500,0	466,0
Ecogas	Gas	-	N.D.	N.D.
Yacylec	Gas	-	N.D.	N.D.
Autopistas del Sol	Servicios	-	N.D.	N.D.
Rodovias das Cataratas - Brasil	Servicios	-	N.D.	N.D.
Iecsa Perú	Construcción	-	N.D.	N.D.
Socma Alimentos	Alimentos	100,00	400,0	287,0
Canale	Alimentos	-	231,4	181,6
Coralco	Alimentos	-	N.D.	N.D.
MTC	Inf./Telecom.	100,00	300,0	N.D.
Itron	Informática	-	N.D.	302,0
Proceda - Brasil	Informática	-	N.D.	N.D.
Socma Americana	Optimización	100,00	300,0	N.D.
Sevel	Automotriz	28,00	608,9	693,0

Grupos

...Argentina

Soldati

Presidente: Santiago Soldati

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Comercial del Plata	Construcción	-	226,9	314,9
Farmaplus	Comercio	99,00	N.D.	N.D.
Cía. Gral. de Combustibles	Petroquímica	99,99	N.D.	104,1
Cía. Gral. de Combustibles Chile	Petroquímica	99,99	N.D.	N.D.
Del Plata Propiedades	Servicios	99,99	N.D.	N.D.
Eléctrica del Plata	Electricidad	99,99	N.D.	N.D.
Transcogas Inversora	Gas	79,99	N.D.	N.D.
Tren de la Costa	Transporte	99,99	N.D.	N.D.
Gas Andes Argentina-Chile	Gasoducto	17,50	N.D.	N.D.
Transp. de Gas del Mercosur	Gasoducto	21,79	N.D.	N.D.
Transportadora de Gas del Norte	Gasoducto	16,08	N.D.	N.D.
Ultrapar	-	50,00	N.D.	N.D.

Roggio

Presidente: Vito Roggio
Página web: www.roggio.com.ar

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Roggio	Construcción	-	551,9	522,7
Benito Roggio e Hijos	Construcción	97,14	N.D.	N.D.
Benito Roggio e Hijos - Uruguay	Construcción	99,95	N.D.	N.D.
Benito Roggio e Hijos do Brasil	Construcción	94,10	N.D.	N.D.
Polledo	Construcción	57,15	N.D.	N.D.
Sicsa	Inversiones	91,47	N.D.	N.D.
Servicios del Centro	Inversiones	97,66	N.D.	N.D.
Clisa	Inversiones	97,51	N.D.	N.D.
Banco del Suquia*	Banco	43,13	1.047,7	694,8
Metrovías	Transporte	61,73	N.D.	N.D.
Caminos Australes	Servicios	99,87	N.D.	N.D.
Grancor	Minería	99,99	N.D.	N.D.

Exxel

Presidente: Juan Navarro

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Exxel Group S.A.	Holding	-	4.700,0	2.275,5
Supermercados Norte	Comercio	51,00	1.374,8	1.053,2
Musimundo	Comercio	100,00	303,0	192,7
Oca	Correos	100,00	300,0	254,0
Edcadassa	Correos	45,00	N.D.	N.D.
Fargo	Alimentos	84,00	140,0	119,5

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Freddo	Heladería	-	N.D.	N.D.
Havanna	Alimentos	100,00	N.D.	N.D.
Hospital Corp. de Argentina S.A.	Salud	92,00	N.D.	N.D.

Clarín

Presidente: Ernestina Herrera de Noble
Página web: www.grupoclarin.com.ar

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Arte Gráfico (Diario Clarín)	Gráfica	100,00	N.D.	N.D.
Hachette Filipacchi Agea Publ. (Elle)	Gráfica	49,00	N.D.	N.D.
Diarios y Noticias S.A.	Gráfica	23,00	N.D.	N.D.
Multicanal	Medios	100,00	N.D.	327,1
Galaxy Entertainment Argentina	Medios	51,00	N.D.	N.D.
CTI, Cía. de Teléfonos del Interior	Telecom.	24,50	N.D.	N.D.
Audiotel	Telecom.	50,00	N.D.	N.D.
Radio Mitre	Audiovisual	100,00	N.D.	N.D.
Buenos Aires Televisión	Audiovisual	100,00	N.D.	N.D.
Teledeportes	Dep./Eventos	100,00	N.D.	N.D.
Multideporte	Dep./Eventos	100,00	N.D.	N.D.

CEI

Presidente: Thomas Hicks

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
CEI Citicorp Holdings	Holding	-	-	-
Cointel	Telecom.	50,00	N.D.	N.D.
Telefónica Argentina	Telecom.	54,00	3.434,6	2.994,2
CableVisión	Medios	35,90	N.D.	213,1
Atlántida Comunicaciones, AtCo	Medios	26,80	N.D.	N.D.
Torneos y Competencias	Medios	20,00	N.D.	N.D.
Advance	Informática/ Telecom.	50,00	N.D.	N.D.

Arcor

Presidente: Luis A. Pagani
Página web: www.arcor.com.ar

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Grupo Arcor	Holding	-	1.240,0	1.046,0
Arcor	Golosinas	100,00	N.D.	N.D.
Arcor do Brasil	Golosinas	100,00	N.D.	N.D.
Candy	Golosinas	100,00	N.D.	N.D.
Dos en Uno - Chile	Golosinas	100,00	N.D.	N.D.

...Argentina

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Frutos de Cuyo	Alimentos	100,00	N.D.	N.D.
Alimentos Indal - Chile	Alimentos	100,00	N.D.	N.D.
Flexiprin	Envases	100,00	N.D.	N.D.
Vitopel	Envases	100,00	N.D.	N.D.
Productos Naturales S.A.	Sabores	100,00	N.D.	N.D.
Versalles	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Cartocor	Papel/Cartón	100,00	N.D.	N.D.
Central Energética Arroyito	Electricidad	-	N.D.	N.D.

BRASIL

Bradesco

Presidente: Márcio Cypriano
Página web: www.bradesco.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Bradesco*	Banco	-	17.204,1	18.119,4
Bco. Bradesco Argentina	Banco	99,99	N.D.	N.D.
BCN, Bco. de Crédito Nacional*	Banco	100,00	3.402,0	3.274,2
BCR, Bco. de Crédito Real	Banco	99,86	N.D.	49,5
Bradesco Leasing - Arr. Merc.	Leasing	65,00	N.D.	N.D.
BradescoSeguros	Seguros	99,81	N.D.	N.D.
Allianz-Bradesco Seguros	Seguros	48,95	N.D.	N.D.
Bradesco Atlántica	Seguros	99,79	N.D.	N.D.
Cia. União de Seguros Gerais	Seguros	77,02	N.D.	N.D.
Bradesco Previdencia e Seg.	Seguros	99,80	N.D.	N.D.
Prudential-Bradesco Seguros	Seguros	48,25	N.D.	N.D.
Bradesco Templeton Asset Manag.	Serv. Financieros	50,10	N.D.	N.D.
Visanet	Serv. Financieros	-	N.D.	N.D.
CSN	Siderurgia	-	2.199,4	2.310,6
Globo Cabo	Medios	-	N.D.	N.D.
Tigre Part.	Petroquímica	-	N.D.	31,3

Safra

Presidente: Carlos Alberto Vieira
Página web: www.safra.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Banco Safra*	Banco	-	2.034,1	2.221,1
Banco Safra - Islas Cayman	Banco	100,00	N.D.	N.D.
Safra Corr. Valores e Câmbio	Serv. Financieros	99,99	N.D.	N.D.
Safra Dist. Títulos e Valores Mobiliários	Serv. Financieros	99,99	N.D.	N.D.
Safra Leasing, Arr. Mercantil	Serv. Financieros	99,99	N.D.	N.D.
The First Intl. Bank of Israel	Banco	-	N.D.	N.D.
Banque Safra - Luxembourg	Banco	-	N.D.	N.D.
Cellcom - Israel	Telecom.	35,00	N.D.	N.D.

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Aracruz Celulosa	Celulosa/Papel	28,00	443,4	480,9
BCP	Telecom.	44,50	N.D.	N.D.

Conglomerado Itaú

Presidente: Roberto Egidio Setúbal
Página web: www.itau.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Itaúsa - Investimentos Itaú	Holding	-	N.D.	N.D.
Banco Itaú*	Banco	47,84	9.449,1	9.919,8
Banco Itaú Argentina*	Banco	47,84	216,9	186,0
Banco Itaú Europa	Banco	87,15	N.D.	N.D.
Banco Banerj*	Banco	47,83	N.D.	232,7
Banco Bemge*	Banco	47,76	91,1	544,1
Banco del Buen Ayre*	Banco	47,59	295,6	300,0
Bco. Francês e Brasileiro*	Banco	47,84	N.D.	1.502,9
Cía. Itauleasing de Arr. Mercantil	Serv. Financieros	47,83	N.D.	N.D.
Itaú Corr. de Valores	Serv. Financieros	47,83	N.D.	N.D.
Itaú Seguros	Seguros	45,91	N.D.	N.D.
Itaú Previdência e Seg.	Seguros	47,84	N.D.	N.D.
Duraflora	Mat. Construcción	44,31	N.D.	N.D.
Duratex	Mat. Construcción	44,42	446,5	466,0
Itautec Philco	Electrónica	89,99	N.D.	N.D.
Elekeiroz	Química	94,15	N.D.	99,7
BPI, Banco Português de Invest.	Banco	-	N.D.	N.D.
Credicard	Serv. Financieros	-	N.D.	N.D.
Itaúsa Portugal	Serv. Financieros	-	N.D.	N.D.

Votorantim

Presidente: José Ermírio de Moraes Filho
Página web: www.votorantim.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
VCP	Celulosa/Papel	-	604,6	613,0
Celpav	Celulosa/Papel	-	N.D.	N.D.
Votocel Filmes Flexíveis	Celulosa/Papel	36,31	N.D.	N.D.
CBA, Cia. Brasileira de Aluminio	Aluminio	30,93	N.D.	N.D.
Cia. Min. de Metais, CMM	Metalurgia	15,95	N.D.	164,2
Cia. Nitro Química Brasileira	Química	55,71	N.D.	N.D.
Citrovita Agro Ind.	Agroindustria	-	N.D.	N.D.
Votorantim Energia	Electricidad	30,00	N.D.	N.D.
Cia. de Luz e Força Santa Cruz	Electricidad	-	N.D.	N.D.
VBC	Electricidad	33,33	N.D.	N.D.
Cia. Cim. Portland Itaú	Cementos	-	N.D.	N.D.
Cemento Itau Argentina	Cementos	-	N.D.	N.D.
Votorantim Cimentos	Cementos	-	1.296,2	N.D.
Cim. Rio Branco	Cementos	57,31	N.D.	312,2
Cia. Cim. Portland Poty	Cementos	43,76	N.D.	N.D.
Cia. Cearense de Cim. Portland	Cementos	2,45	N.D.	N.D.

...Brasil

Camargo Corrêa
Presidente: Alcides Lopes Tapias
Página web: www.camargocorrea.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Construções e Comercio Camargo Corrêa	Construcción	100,00	874,8	555,0
CNEC Ingenharia	Ingeniería	100,00	N.D.	N.D.
Camargo Corrêa Cim., CCCI	Cemento	100,00	N.D.	N.D.
Camargo Corrêa Transportes	Transporte	100,00	N.D.	N.D.
Cia. Jauaese Ind.	Textil	100,00	N.D.	N.D.
Camargo Corrêa Equipamentos Elétricos	Equipos de alta tensión	100,00	N.D.	N.D.
Camargo Corrêa Perú	Construcción	100,00	N.D.	N.D.
Camargo Corrêa Colombia	Construcción	100,00	N.D.	N.D.
Camargo Corrêa Bolivia	Construcción	100,00	N.D.	N.D.
Alcoa	Aluminio/otros	41,00	941,6	1.073,3

Gerdau
Presidente: Jorge Gerdau Johannpeter
Página web: www.gerdau.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Gerdau	Holding	-	2.295,9	2.292,6
Metalurgia Gerdau	Metalurgia	69,60	N.D.	N.D.
Gerdau S.A.	Metalurgia	85,10	N.D.	N.D.
Selva S.A.	Florestas	99,90	N.D.	N.D.
Gerdau Courtice Steel Inc. Canadá	Siderurgia	-	N.D.	N.D.
Gerdau MRM Steel Inc. Canadá	Siderurgia	-	N.D.	N.D.
Gerdau Laisa - Uruguay	Siderurgia	-	N.D.	N.D.
Gerdau Aza - Chile	Siderurgia	-	N.D.	N.D.
Soc. Ind. Puntana, Sipsa Argentina	Siderurgia	-	N.D.	N.D.
Comercial Gerdau	Distribuidora	-	N.D.	N.D.

Ipiranga
Presidente: João Pedro Gouvêa Vieira
Página web: www.ipiranga.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Empresas Petróleo Ipiranga	Holding	-	-	-
CBPI, Cia. Brasileira de Petróleo Ipiranga	Distribuidora	-	3.989,7	4.596,4
DPPI, Distrib. de Prod. de Petróleo Ipiranga	Distribuidora	-	809,5	834,5
Refinería de Petróleo Ipiranga	Refinería	-	172,9	162,7
Ipiranga Petroquímica	Petroquímica	80,73	329,4	376,2
ICQ, Ipiranga Comercial Química	Dist. Química	100,00	113,3	110,8
Ipiranga Asfaltos	Pavimento	100,00	77,2	59,8
Tropical Transpotes Ipiranga	Transporte	100,00	55,1	43,1
Petroquim Chile	Petroquímica	34,00	N.D.	N.D.

Bozano, Simonsen
Presidente: Julio Rafael de Aragão Bozano
Páginas web: www.bozano.com.br
www.meridional.com.br
www.investshop.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Cia. Bozano, Simonsen	Holding	-	N.D.	N.D.
Banco Meridional do Brasil	Banco	99,61	N.D.	N.D.
Meridional Corretora de Valrs. Mob. e Cambio	Serv. Financieros	100,00	N.D.	N.D.
Banco Bozano, Simonsen	Banco	99,61	N.D.	N.D.
Bozano, Simonsen Leasing - Arr. Mercantil	Leasing	100,00	N.D.	N.D.
Bozano, Simonsen Corretora de Cambio e Valrs.	Serv. Financieros	100,00	N.D.	N.D.
Bozano, Simonsen Centros Comerciais	Inmobiliaria	100,00	N.D.	N.D.
Bozano, Simonsen Latin América, Buenos Aires	Banco	100,00	N.D.	N.D.
Bozano, Simonsen - London	Banco	100,00	N.D.	N.D.
Bozano, Simonsen Sec. Inc. New York	Banco	100,00	N.D.	N.D.
Renasce, Rede Nac. de Shopping Centers	Inmobiliaria	100,00	N.D.	N.D.
Berneck Aglomerados	Mat. construc.	100,00	N.D.	N.D.
Embraer	Ind. aeroesp.	30,00	1.298,9	738,1
Ipanema Agrícola	Agroindustria	50,00	N.D.	N.D.

Familia Feffer
Página web: www.suzano.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Suzano	Celulosa/Papel	100,00	1.140,7	1.240,5
Bahia Sul Celulose	Celulosa/Papel	55,00	270,9	278,5
Igarás Papéis e Embalagens	Celulosa/Papel	50,00	N.D.	N.D.
Polipropileno	Petroquímica	68,00	271,4	326,5
Transurbes	Forestal	-	N.D.	N.D.
Politeno Ind. e Com.	Petroquímica	30,60	370,9	431,2
Petroflex Ind. e Com.	Petroquímica	20,40	245,1	314,7
Copene	Petroquímica	-	980,5	1.179,5

Bunge
Presidente: Alberto Weisser
Páginas web: www.ceval.com.br
www.santista.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Bunge Intl., Bermudas	-	-	N.D.	N.D.
Bunge Co., EE.UU.	Holding	80,00	N.D.	N.D.
Ceval Alimentos	Alimentos	80,00	2.746,5	2.533,2
Serrana	Alimentos	80.00	713,8	702,0
Bunge - Ceval, Argentina	Alimentos	80,00	N.D.	N.D.
Santista Alimentos	Alimentos	80.00	1.105,0	1.717,3

...Brasil

Vale do Rio Doce

Presidente: Jório Dauster
Página web: www.cvrd.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Cía. Vale do Rio Doce	Minería	-	4.252,5	4.708,8
Urucum Mineração	Minería	100,00	N.D.	N.D.
Docegeo	Minería	99,99	N.D.	N.D.
Aluvale	Minería	100,00	N.D.	199,4
Rio Doce Intl.	Minería	99,95	N.D.	N.D.
Minas da Serra Geral	Minería	51,00	N.D.	N.D.
Hispanobrás	Minería	50,89	N.D.	N.D.
Itabrasco	Minería	50,90	N.D.	N.D.
Nibrasco	Minería	51,00	191,0	244,7
Kobrasco	Minería	50,00	N.D.	N.D.
Seas	Siderurgia	65,00	N.D.	N.D.
Usiminas	Siderurgia	11,57	2.616,1	3.018,4
CSN	Siderurgia	10,33	2.199,4	2.310,6
Florestas Rio Doce	Celulosa/Papel	99,85	N.D.	N.D.
Celmar	Celulosa/Papel	85,00	N.D.	N.D.
Cenibra	Celulosa/Papel	51,48	269,0	296,7
Vale do Rio Doce Energía	Electricidad	90,00	N.D.	N.D.
Docenave	Navegación	96,84	N.D.	N.D.

Pão de Açucar

Presidente: Abilio dos Santos Diniz
Página web: www.grupopaodeacucar.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
CBD, Cía. Brasileira de Distribuicão	Comercio	-	3.626,6	2.790,1
Pão de Açucar	Comercio	100,00	1.437,4	1.266,2
Extra	Comercio	100,00	1.350,6	852,6
Barateiro	Comercio	100,00	240,8	453,0
Eletro	Comercio	100,00	268,2	254,8
Superbox	Comercio	100,00	227,1	456,8
Pães Mendonça	Comercio	100,00	N.D.	830,8

Globex

Presidente: Simon Alouan
Página web: www.pontofrio.com.br

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Globex, Ponto Frio RJ	Comercio	-	N.D.	N.D.
Banco Investcred	Banco	100,00	N.D.	N.D.
Global Trust	Serv. Financieros	100.00	N.D.	N.D.
Global Adm. e Consorcio	Serv. Financieros	100,00	N.D.	N.D.
Globex Adm. e Servicios	Serv. Financieros	100,00	N.D.	N.D.

CHILE

Luksic

Presidente: Andrónico Luksic
Páginas web: www.ccu-sa.com
www.lucchetti.cl

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Quiñenco	Holding	82,32	1.158,7	1.206,3
Antofagasta Holdings P.L.C.	Inversiones	64,00	N.D.	N.D.
Lucchetti	Alimentos	71,20	165,4	155,3
VTR	Inversiones	51,70	N.D.	N.D.
Madeco	Industria	56,45	743,7	795,5
Colada Continua Chilena	Industria	28,00	N.D.	N.D.
Indalum	Industria	55,20	51,3	N.D.
Indelqui - Argentina	Industria	56,50	N.D.	N.D.
Lavalle - Argentina	Industria	56,50	N.D.	N.D.
Decker - Argentina	Industria	33,60	N.D.	N.D.
Iadeco - Perú	Industria	28,00	N.D.	N.D.
Italpasta	Alimentos	71,20	N.D.	N.D.
Agromaule	Alimentos	71,20	N.D.	N.D.
Lucchetti - Argentina	Alimentos	71,20	N.D.	N.D.
Lucchetti - Perú	Alimentos	71,20	N.D.	N.D.
CCU	Beb./Cervezas	31,60	591,6	596,4
CCU - Argentina	Beb./Cervezas	30,80	N.D.	N.D.
Viña San Pedro	Beb./Cervezas	15,40	72,0	56,0
CNT Telefónica del Sur	Telecom.	38,00	87,9	N.D.
Los Pelambres	Minería	64,00	N.D.	N.D.
Michilla	Minería	82,00	111,8	145,0
Pampa de Oro	Minería	83,30	N.D.	N.D.
Tamaya	Minaría	71,20	3,7	N.D.
Hoteles Carrera	Servicios	72,50	14,6	N.D.

Angelini

Presidente: Anacleto Angelini
Página web: www.copec.cl

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Copec	Petróleo	30,06	2.889,5	3.247,2
Antarchile	Inversiones	35,70	N.D.	N.D.
Inversiones Siemel	Inversiones	57,62	N.D.	N.D.
Cruz del Sur Seg. Generales	Seguros	57,61	101,9	N.D.
Cruz del Sur Seg. de Vida	Seguros	57,61	40.0	N.D.
Seg. La República - Argentina	Seguros	55,40	N.D.	N.D.
Forestal Cholguán	Forestal	44,48	22.0	54,0
Celarauco, Celulosa Arauco	Celulosa/Papel	30,05	399,1	394,0
Forestal Arauco	Forestal	30,05	N.D.	N.D.
Forestal Celco	Forestal	30,05	N.D.	N.D.
Forestal Valdivia	Forestal	30,05	N.D.	N.D.
Bosques Arauco	Forestal	30,05	N.D.	N.D.
Alto Paraná - Argentina	Forestal	29,90	N.D.	N.D.

...Chile

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Arauco Generación	Eléctrica	30,40	N.D.	N.D.
Saesa	Eléctrica	28,00	70,7	N.D.
Guacolda	Eléctrica	25,00	101,2	N.D.
Eperva	Pesquera	30,58	46,0	142,4
Iquique Guanaye	Pesquera	25,90	68,3	N.D.
Astilleros Arica	Servicios	35,70	N.D.	N.D.

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Edelpa, Envases del Pacífico	Envases	48,60	26,0	N.D.
Parque Arauco	Inmobiliaria	32,00	24,2	45.5
Parque Arauco - Argentina	Inmobiliaria	32,00	N.D.	N.D.
Soc. de Abasto Prov. - Argentina	Inmobiliaria	11,20	N.D.	N.D.
Alto Palermo	Inmobiliaria	21,00	75,7	1,8
Banco Bhif*	Banco	-	2.346,0	2.421,5
Interbanco - Bolivia	Banco	-	N.D.	N.D.

Matte

Presidente: Eliodoro Matte
Páginas web: www.cmpc.cl
www.bice.cl

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Empresas CMPC	Celulosa/Papel	55,40	1.155,4	1.204,9
Minera Valparaíso	Inversiones	70,00	55,2	65,8
Forestal Cominco	Forestal	70,00	N.D.	N.D.
Aserraderos Mininco	Forestal	55,40	N.D.	N.D.
Forestal Mininco	Forestal	55,40	213,9	N.D.
Celulosa del Pacífico	Celulosa/Papel	54,40	N.D.	N.D.
Inforsa	Celulosa/Papel	45,40	83.3	99,3
Forestal e Ind. Santa Fe	Celulosa/Papel	55,40	N.D.	N.D.
CMPC Celulosa	Celulosa/Papel	55,40	N.D.	N.D.
CMPC Papeles	Celulosa/Papel	55,40	N.D.	N.D.
Protisa - Argentina	Tissue/Sanitarios	53,30	N.D.	N.D.
Protisa - Perú	Tissue/Sanitarios	55,40	N.D.	N.D.
Ipusa - Uruguay	Tissue/Sanitarios	53,30	N.D.	N.D.
Papelera del Plata	Tissue/Sanitarios	55,40	N.D.	N.D.
Envases Impresos	Prod. de papel	55,40	N.D.	N.D.
CMPC Productos de Papel	Prod. de papel	55,40	N.D.	N.D.
Banco Bice*	Banco	48,00	1.122,3	1.126,8
Allianz Bice Cía. Seg. de Vida	Seguros	24,00	N.D.	N.D.
Bice Leasing	Serv.Financieros	48,00	N.D.	N.D.
Bice Corredores de Bolsa	Serv. Financieros	48,00	N.D.	N.D.
Hidroeléctrica Guardia Vieja	Electricidad	69,00	N.D.	N.D.
Hidroeléctrica Aconcagua	Electricidad	58,70	N.D.	N.D.
Colbún	Electricidad	13,00	125,4	121,0
Puerto Lirquén	Puertos	43,00	14,2	N.D.
Cía. Industrial El Volcán	Industria	37.20	43,7	55,3

Said

Presidente: José Said
Páginas web: http://parauco.cl
www.andina.cl

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Andina	Beb./Cervezas	26,30	857,3	889,9
Envases Multipack	Envases	26,00	34,4	N.D.

Fernández León

Presidente: Edo. Fernández León
Página web: www.banmedica.cl

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Chilquinta	Holding	17,48	428,1	145,1
Chilquinta - Argentina	Inversiones	16,50	N.D.	N.D.
Chilquinta Energía	Electricidad	15,00	414,9	N.D.
Central Puerto - Argentina	Electricidad	7,40	N.D.	N.D.
Luz del Sur - Perú	Electricidad	6,20	N.D.	N.D.
Aguas Quinta	Sanitarias	13,20	7,0	N.D.
Aguas Décima	Sanitarias	8,50	4,7	N.D.
Banmédica	Previsional	44,49	326,5	243.4
Salud Colmena - Colombia	Previsional	14,76	N.D.	N.D.
Consorcio Nac. Seg. de Vida	Seguros	11,25	227.4	N.D.
Cía. Seg. Vida Vitalis	Seguros	11,25	11.4	N.D.

Del Río

Presidente: José Luis del Río
Página web: http://sodimac.cl

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Sodimac	Comercio	-	569,7	N.D.
Financiera Conosur	Financiera	-	247,5	N.D.
Financiera Acceso La Paz	Financiera	-	N.D.	N.D.

Holding Gener

Presidente: Bruno Philippi

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Gener	Holding/Electricidad	-	597.9	614.2
Guacolda	Electricidad	-	101.2	N.D.
Gasandes	Gasoducto	-	N.D.	N.D.
Metrogas	Gas	-	N.D.	N.D.
Central Puerto	Electricidad	-	N.D.	N.D.
Puerto Ventana	Puerto	-	16.3	N.D.
Agunsa	-	-	33,6	N.D.

COLOMBIA

Bavaria

Presidente: Andrés Obregón Santo Domingo
Página web: www.bavaria.com.co

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Bavaria S.A	Beb./Cervezas	-	1.121,0	809,5
Colseguros Consolidado	Seguros	-	556,1	N.D.
Colpatria	Minoritarias	-	550,1	N.D.
Avianca	Aerolíneas	-	680,6	722,1
Celumóvil	Telecom.	-	357,7	345,9
Sofasa - Renault	Automotriz	-	265,8	462,0
Cervecería Aguila S.A.	Beb./Cervezas	-	229,5	200,0
Malterías de Colombia	Alimentos	-	115,5	183,4
Cervecería Unión	Beb./Cervezas	-	110,7	148,1
Sam	Aerolíneas	-	98,0	133,0
Caracol Radio	Medios	-	48,8	N.D.
Cofinorte	Financiera	-	40,9	N.D.
Aluminio Reynolds Sto. Domingo	Metalmecánico	-	33,3	N.D.
Caracol Televisión	Medios	-	31,6	N.D.
Carrefour	Minoritarias	-	18,4	N.D.
Americatel Colombia S.A	Medios	-	16,0	N.D.
C/cío Radial de Chile	Medios	-	4,3	N.D.
Radio Latina	Medios	-	1,3	N.D.

Organización Sarmiento Angulo

Presidente: Luis Carlos Sarmiento Angulo
Páginas web: www.bancopopular.com.co
www.bancooccidente.com.co

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Banco de Bogotá*	Banco	-	1.599,5	1.574,6
Banco de Occidente*	Banco	-	772,8	686,9
Banco Popular*	Banco	-	1.207,5	1.171,5
Las Villas	Ahorro y Vivienda	-	379,2	N.D.
Ahorramás	Ahorro y Vivienda	-	258,3	N.D.
Financiera Colombiana	Financiera	-	109,6	N.D.
Financiera del los Andes	Financiera	-	98,6	N.D.
Cocelco	Telecom.	-	95,6	N.D.
Alfa	Seguros	-	52,6	N.D.
Porvenir	Fondo de pensiones	-	44,6	N.D.

Organización Ardila Lulle

Presidente: Carlos Ardila Lulle
Páginas web: www.coltejer.com.co
www.exito.com.co

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Grupo Postobón	Beb./Cervezas	-	632,4	797,4
Coltejer	Textil	-	164,8	203,5
Ingenio Cauca S.A	Ingeniería	-	155,3	201,4
Cervecería Leona S.A	Beb./Cervezas	-	135,7	263,1
Providencia	Ingeniería	-	115,3	147,3
Ingenio Refinería S.A	Ingeniería	-	75,8	N.D.
R.C.N	Telecom.	-	61,0	N.D.
Coltefinanciera	Financiera	-	44,3	N.D.

Sindicato Antioqueño

Presidente: Nicanor Restrepo

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Noel	Comercio	-	408,2	396,6
Almacenes Éxito	Comercio	-	790,3	765,1
Cadenalco	Comercio	-	731,0	738,6
Makro de Colombia	Comercio	-	113,9	305,8
Compañía Nac. de Chocolates	Alimentos	-	363,3	370,6
Colcafé	Alimentos	-	114,3	162,6
Productos Alimenticios Doria	Alimentos	-	43,6	N.D.
Cementos del Valle	Cementos	-	67,2	79,5
Cementos del Caribe	Cementos	-	64,7	65,2
Cementos Rioclaro	Cementos	-	53,9	N.D.
Colclinker	Cementos	-	49,2	N.D.
Cementos Paz del Río	Cementos	-	37,1	N.D.
Protección AFP	Fondo de pensiones	-	32,5	N.D.
Colombiana Kimberly	Celulosa/Papel	-	203,5	N.D.
Coltabaco	Tabaco	-	70,4	69,7
Susalud EPS	Seguridad Social	-	70,9	N.D.
Suramericana de Seguros de Vida	Seguros	-	153,7	N.D.
Suramericana de Seguros	Seguros	-	144,1	N.D.
Suramericana de Capitalización	Seguros	-	100,5	N.D.
Equivida Cía. Seg. y Reaseguros - Ecuador	Seguros	-	3,9	N.D.
Bancolombia	Serv. Financieros	-	1.294,5	N.D.
Conavi	Serv. Financieros	-	612,2	N.D.
Corfinsura	Serv. Financieros	-	362,3	N.D.
Impsat S.A - Colombia	Telecom.	-	59,0	N.D.
Fabricato	Textil	-	141,8	152,5
Enka de Colombia	Textil	-	139,6	256,0

ECUADOR

Consorcio Noboa

Presidente: Isabel Noboa

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Ecuador Bottling Co.	Beb./Cervezas	-	N.D.	N.D.
Compañía Azucarera Valdez	Alimentos	-	N.D.	N.D.
Mall del Sol	Inversiones	-	N.D.	N.D.

...Ecuador

Corporación Noboa

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Exportadora Bananera Noboa	Agrícola	-	321,3	392,0
Bananera del Ecuador	Agrícola	-	N.D.	N.D.
Ind. Bananera Álamos S.A.	Agroindustria	-	N.D.	N.D.
Ind. Cartonera Ecuatoriana	Celulosa/Papel	-	N.D.	N.D.
La Familiar S.A.	Comercio	-	N.D.	N.D.
Manufacturas de Cartón	Celulosa/Papel	-	N.D.	N.D.
Naviera del Pacífico	Naviera	-	N.D.	N.D.
Transp. Marít. Bolivarianos S.A.	Naviera	-	N.D.	N.D.

Wright

Presidente: Thomas Wright

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
La Favorita	Comercio	56,2	266,2	299,8
Comohogar S.A.	Com./Industria	59,5	N.D.	18,6
Televent S.A.	Com./Industria	35,0	N.D.	7,9
Pofasa	Com./Industria	38,0	N.D.	6,6

MÉXICO

Cemex

Presidente: Lorenzo Zambrano
Página web: www.cemex.com

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Cemex	Holding	100,00	4.298,0	4.021,5
Cemex México	Cemento	100,00	1.948,0	1.718,0
Tolmex	Cemento	99,00	1.326,9	858,3
Valenciana	Cemento	98,00	888,0	724,0
Cemex USA	Cemento	100,00	533,0	435,0
Vencemos	Cemento	71,00	668,6	462,4
Cementos Nacionales	Cemento	100,00	171,9	134,6
Cementos Diamante	Cemento	78,00	249,7	348,9
Bayano	Cemento	99,00	43,0	33,6
Rizal	Cemento	40,00	N.D.	N.D.
Pt. Semen Gressik	Cemento	14,00	N.D.	N.D.
Cementos Bío Bío - Chile	Cemento	12,00	204,8	222,5

Alfa

Presidente: Dionisio Garza Medina
Páginas web: www.alfa.com.mx
www.hylsamex.com.mx

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Alfa	Holding	-	3.626,2	4.050,0
Alpek	Petroquímica	100,00	1.350,0	1.626,2
Hylsamex	Acero	82,00	1.259,9	1.456,0
Consorcio Amazonia (Sidor)	Acero	35,00	N.D.	N.D.
CV Siderúrgica del Orinoco	Acero	70,00	N.D.	N.D.
Sigma	Alimentos	100,00	596,5	564,9
Versax	Autopartes	100,00	447,0	425,9
Nemak	Autopartes	80,00	N.D.	195,4
Alestra	Telecom.	25,60	N.D.	N.D.

Grupo Carso

Presidente: Carlos Slim Helú

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Grupo Carso	Holding	-	3.597,3	3.711,8
Industrias Nacobre	Conex. Metálicas	98,90	504,4	546,2
Empresas Frisco	Metalurgia	98,80	179,9	N.D.
Sanborn's	Comercio	81,70	942,0	774,5
Sears Roebuck de México	Comercio	85,00	414,3	413,6
IEM	Electrónica	-	84,8	101,9
La Tabacalera (Cigatam)	Tabaco	50,10	323,8	N.D.
Condumex	Cables	99,40	1.722,2	1.038,0
Carso Global Telecom	Telecom.	-	15,1	20,9
Grupo Financiero Inbursa	Serv. Financieros	90,00	853,2	2,8
Telmex	Telecom.	-	7.871,7	7.530,0

FEMSA

Presidente: Eugenio Garza Laguera

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
FEMSA	Holding	100,00	3.373,4	3.063,5
Femsa Cerveza	Beb./Cervezas	70,00	1.448,6	1.297,2
Coca-Cola Femsa	Beb./Cervezas	51,00	1.279,6	1.169,6
Femsa Empaques	Envases	99,00	682,7	584,0
Femsa Comercio (OXXO)	Comercio	99,00	455,8	370,6
Femsa Logística	Servicios	70,00	874,0	N.D.

Vitro

Presidente: Adrián Sada González
Página web: www.vitro.com.mx

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Grupo Vitro	Holding	-	2.499,4	2.560,3
Vitro Vidrio Plano	Vidrio	100,00	909,2	N.D.
Vitro Flex	Vidrio	62,00	N.D.	N.D.
VVP America	Vidrio	-	N.D.	N.D.
Vitro Envases	Envases	100,00	813,6	N.D.
Vitro Enseres Domésticos	Vidrio	-	N.D.	N.D.
Vitromátic	Electrodom.	51,00	489,7	N.D.
Vitro Industrias Diversas	Varias	-	317,4	290,0
VitroCrisa	Holding	51,00	183,5	229,7

...México

Cintra
Presidente: Ernesto Martens R.
Página web: www.cintra.com.mx

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Grupo Cintra	Holding	-	2.234,7	2.319,2
Aeroméxico	Aerolíneas	99,26	1.107,4	1.109,7
Corp. Mexicana de Aviación	Aerolíneas	99,60	N.D.	N.D.
Aerovías Caribe	Aerolíneas	99,95	N.D.	N.D.
Aerocaribe	Aerolíneas	99,95	N.D.	N.D.
Aerocozumel	Aerolínea	99,95	N.D.	N.D.

Desc
Presidente: Fernando Senderos Mestre

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Desc	Holding	-	2.162,9	2.003,0
Unik	Autopartes	100,00	971,3	823,8
Grupo Irsa	Química	100,00	698,7	720,1
Agrobios	Alimento	100,00	489,4	378,2
Dine	Servicios	100,00	N.D.	10,4
Tremec y Afiliadas	Prod. de Acero	100,00	346,1	269,7

Industrias Monterrey
Presidente: Eugenio Clariond Garza

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Grupo Industrias Monterrey (GIMSA)	Holding	100,00	1.503,6	1.487,7
IMSA Acero	Acero	100,00	1.503,6	1.487,7
Enermex	Subholding	100,00	307,0	294,0
GES América	Comercio	50,00	N.D.	N.D.
Enertec México	Autopartes	51,00	N.D.	N.D.
Enertec Brasil	Autopartes	50,00	N.D.	N.D.
Enertec Argentina	Autopartes	50,00	N.D.	N.D.
Imsalum	Aluminio	100,00	208,7	155,3
Imsatec	Acero y otros	100,00	258,7	200,0

Grupo México
Presidente: Germán Larrea Mota-Velasco

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Grupo México	Minería	98,50	1.422,8	1.299,3
Grupo Minera México	Minería	98,90	1.057,2	1.243,8
Industrial Minera México	Minería	100,00	N.D.	N.D.
Mexicana de Cobre SA	Minería	100,00	N.D.	N.D.
Western Copper Investment	Metalurgia	100,00	N.D.	N.D.
Grupo Ferroviario Mexicano	Transporte	-	365,7	N.D.
Líneas Ferroviarias de México	Transporte	100,00	N.D.	N.D.

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Ferrocarril Mexicano	Transporte	100,00	N.D.	N.D.
Motores y Partes Detroit Diesel del Pacífico	Autopartes	-	N.D.	N.D.

Savia
Presidente: Alfonso Romo Garza

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Grupo Savia	Agroindustria	-	938,6	947,1
Séminis	Agrobiotec.	88,20	431,0	383,0
Asgrow Seed Company	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Petoseed	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Royal Sluis	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Nat Sluis	Agroindustria	90,00	N.D.	N.D.
LSL Plant Science	Agrobiotec.	100,00	N.D.	N.D.
Sementes Agroceres	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Hungnong	Agroindustria	75,00	N.D.	N.D.
Chong Ang	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Bionova Holding Corporation	Agroindustria	76,60	262,0	237,3
DNAP Plant Technology Corp.	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Agrícola Bátiz (ABSA)	Agroindustria	100,00	37,8	N.D.
R.B. Packing de California	Agroindustria	100,00	N.D.	N.D.
Empaques Ponderosa (Empaq)	Empaques	72,00	177,0	165,0
Seguros Comercial América	Serv. Financ.	-	1.474,0	1.282,0

Grupo Ind. de Saltillo
Presidente: Isidro López del Bosque
Página web: www.gis.com.mx

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Grupo Ind. de Saltillo (GISSA)	Holding	-	573,3	524,9
Cifunsa	Autopartes	100,00	358,6	296,4
Castech	Autopartes	100,00	N.D.	N.D.
Vitromex	Muebles/Vidrio	-	N.D.	N.D.
Cinsa	Acero Porcelanizado	100,00	N.D.	N.D.

PERÚ

Romero
Presidente: Dionisio Romero S.

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic'97 US$ Mill.
Credicorp	Serv. Financieros	-	N.D.	N.D.
Alicorp	Alimentos	-	N.D.	N.D.
Ransa Comercial	Comercio	-	N.D.	N.D.
Palmas del Espino	Agroindustria	-	N.D.	N.D.


EN MAS DE 140 PAISES
LA CERVEZA ES...
Corona
Extra
HECHO EN MEXICO
LA
www.gmodelo.com
TODO CON MEDIDA, REG. WYO 74 GZI

...Perú

Wiese

Presidente: Agusto Felipe Wiese de Osma
Página web: www.wiese.com.pe

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Banco Wiese*	Banco	-	2.130,2	2.378,6
Wiese Fondos	Serv. Financieros	-	N.D.	N.D.
Wiese Sab, Agente de Bolsa	Serv. Financieros	-	N.D.	N.D.
AFP Integra	Fondo de Pensiones	-	N.D.	N.D.
Wiese Aetna Cía. de Seguros	Seguros	-	N.D.	N.D.
Wiese Representaciones	Representación/ Comercio	-	N.D.	N.D.
Multimares Cía. Naviera	Transporte	-	N.D.	N.D.
Petrolera Transoceánica	Transporte	-	N.D.	N.D.

Backus & Johnston

Página web: www.backus.com.pe

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Unión de Cerv. Peruanas B&J	Beb./Cervezas	-	284,9	314,9
Cervecería San Juan	Beb./Cervezas	-	N.D.	N.D.
Cía. Manufacturera de Vidrio del Perú	Envases/Embalajes	-	N.D.	N.D.
Industrias del Envase	Envases/Embalajes	-	N.D.	N.D.
Naviera Oriente	Transporte	-	N.D.	N.D.
Agro Industrias Backus	Alimentos	-	N.D.	N.D.
Malterías Lima	Beb./Cervezas	-	N.D.	N.D.

Grupo Buenaventura

Presidente: Alberto Benavides de la Quintana
Página web: www.buenaventura.com.pe

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Cía. de Minas Buenaventura	Minería	-	71,6	N.D.
Minera Yanacocha	Minería	43,65	N.D.	N.D.
Sudamérica de Exploraciones	Minería	70,00	N.D.	N.D.

Gloria

Presidentes: Víctor y José Rodríguez Banda

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
José Rodríguez Banda y Sub.	Transporte	-	N.D.	N.D.
Gloria	Alimentos	-	N.D.	N.D.
Cementos Yura	Cementos	-	N.D.	N.D.
Cementos Sur	Cementos	-	N.D.	N.D.
Ind. de Cementos S.R.	Cementos	-	N.D.	N.D.

VENEZUELA

Cisneros

Presidente: Gustavo Cisneros
Página web: www.cisneros.com

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Panamco Coca-Cola	Beb./Cervezas	-	N.D.	N.D.
Galaxy Latin America	Medios	-	N.D.	N.D.
Venevisión	Medios	-	N.D.	N.D.
Univisión - EE.UU.	Medios	25,00	N.D.	N.D.
Chilevisión - Chile	Medios	-	N.D.	N.D.
CCN, Caribbean Comm. Network	Medios	-	N.D.	N.D.
Americatel	Telecom.	-	N.D.	N.D.
Vtel	Telecom.	-	N.D.	N.D.
Imagen Satelital - Argentina	Medios	-	N.D.	N.D.
Plus Sistemas	Informática	-	N.D.	N.D.
Summa Sistemas	Informática	-	N.D.	N.D.
Procafé de Venezuela	Alimentos	-	N.D.	N.D.
Cervecería Regional	Beb./Cervezas	-	N.D.	N.D.
AOL América Latina	Internet	-	N.D.	N.D.

Sivensa

Presidente: Henrique Machado Zuloaga
Página web: www.sivensa.com.ve

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic'98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Sivensa	Siderurgia	-	845,3	768,4
Amazonia Consortium (Sidor)	Siderurgia	20,00	N.D.	N.D.
IBH, Intl. Briquettes Holding	Acero	69,60	N.D.	N.D.
Sidetur	Acero	-	N.D.	N.D.
Danaven	Automotriz	-	N.D.	N.D.
Procesa	Petroquímica	-	N.D.	N.D.
Vicson	Petroquímica	-	N.D.	N.D.

Polar

Presidente: Gustavo Giménez Pocaterra

Empresas	Sector	Participación %	Ventas Dic '98 US$ Mill.	Ventas Dic '97 US$ Mill.
Cervecería Polar	Beb./Cervezas	-	1.900,0	1.870,0
Alimentos Polar	Alimentos	-	N.D.	N.D.
Savoy	Agroindustria	-	N.D.	N.D.

NOTAS A LOS GRUPOS ECONÓMICOS

- Se han privilegiado a los grupos con presencia regional y con participación en empresas de distintos sectores.
- Las fuentes utilizadas para la elaboración del estudio corresponden a información oficial proporcionada por los mismo grupos, la Bolsa Mexicana de Valores y, en general, a los estados financieros anuales de las empresas matrices, páginas web institucionales, el diario Estrategia (Chile) y artículos de la prensa local.
- El concepto de participación corresponde al porcentaje de tenencia del grupo en la propiedad de las empresas.

*: La información presentada por los bancos corresponde a los préstamos netos.

Grupo Banca Commerciale Italiana

TALENT Biz

Somos Uno de los Mayores Bancos del Mundo. Aproveche.

¿Usted tiene negocios en otro país? ¿Tiene negocios en varios países? ¿Viaja mucho? ¿Tiene ejecutivos que viajan mucho? Si usted respondió "sí" a alguna de estas preguntas, entonces usted es o debería ser cliente del Sudameris. Sudameris está presente en varios países, con una gran red de agencias. Inclusive en todos los países del continente sudamericano donde actúa hace 90 años. Una presencia que creció aún más com la adquisición del Banco América do Sul. Esta solidez, esta experiencia y esta actuación global están a su servicio cuando usted o su empresa abren una cuenta en el Sudameris. No existe nada mejor que tener un amigo a su disposición en todo lugar, con todos los servicios y productos que usted pueda necesitar para agilizar sus negocios.

Venga al Sudameris. Usted saldrá ganando.

• Brasil - Tel.: (5511) 3170-9776 - Fax: (5511) 253-2854 • Argentina - Tel.: (5411) 4329-5386/4329-5300 - Fax: (5411) 4334-3815
• Chile - Tel.: (562) 638-1514 (ramal 146/187)/632-5981 - Fax: (562) 639-6761 • Colombia - Tel.: (571) 636-8785 (ramal 2149) - Fax: (571) 636-7809
• Paraguay - Tel.: (59521) 494-549/494-542 - Fax: (59521) 448-670 • Perú - Tel.: (511) 426-1989/426-8676 - Fax: (511) 426-0302
• Uruguay - Tel.: (5982) 96-4290/95-0025 (ramal 2380) - Fax: (5982) 96-4292 • Venezuela - Tel.: (582) 561-5888 - Fax: (582) 564-1317



500 Ranking

Un año para olvidar

Las ganancias acumuladas de las grandes empresas de la región cayeron casi un 35%.

Ricardo Zisis

Si alguien hubiera invertido en un portafolio compuesto por las 500 mayores empresas de América Latina el año pasado, habría hecho un mal negocio: las ganancias acumuladas cayeron un 34,5%, mientras la utilidad sobre patrimonio descendía del 8,2% en 1997 al 5,4% en 1998.

Por primera vez desde 1989, cuando comenzamos a realizar este ranking, las ventas totales de las 500 cayeron. Sólo un 2,4%. Pero cayeron. Y eso que estas cifras reflejan en especial las desventuras del segundo semestre, que se han seguido colando en el primer semestre de 1999.

Las que más se precipitaron cuesta abajo fueron las compañías estatales, entre las cuales las petroleras pesan mucho en este ranking. Ese sector vio reducirse sus ventas en casi un 20%, siguiendo el curso vertiginoso de los precios del crudo. Una de las consecuencias es la brusca disminución del peso de las estatales en las ventas totales de las 500, que en el 97 contribuían con un 27,3% frente al 19,1% en 1998.

CAMBIO DE LÍDER. Otra consecuencia de la tembladera del crudo es que Petróleos Mexicanos (Pemex) le arrebató el primer lugar a Petróleos de Venezuela (Pdvsa), que lo sostenía desde que comenzamos la publicación de este ranking: la caída en las ventas de la petrolera venezolana fue más marcada que la de la mexicana.

También el sector automotriz, que cayó un 5,4%, contribuyó al descenso de las ventas totales de las 500. Y, sumando los resultados de las 27 compañías automotrices que figuran en el ranking, la última fila aparece en rojo: pérdidas por US$ 187 millones. Otros sectores en rojo: vidrio y medios.

Sin llegar a sumar pérdidas, también ven una caída masiva de sus ganancias los sectores del acero, las aerolíneas, telecomunicaciones y electrónica.

¿Y a quién le fue bien? Extrañamente, ciertos sectores ligados al consumo masivo como bebidas-cervezas, comercio y alimentos, ven su facturación caer o estancarse y, sin embargo, sus indicadores de utilidad sobre patrimonio crecen saludablemente. La clave: años de competencia feroz y de consolidación han permitido a estos sectores aumentar marcadamente su eficiencia. Aunque las ventas casi no crecieron, el sector comercio vio incrementar su razón utilidad/patrimonio del 8,2% a un 12,8%. Lo mismo sucede con alimentos: poco crecimiento, pero sus utilidades casi se duplican en el período.

En cambio, cemento y construcción muestran un fuerte incremento en ventas y en utilidades. Y con tanto nerviosismo, las tabacaleras se disparan, más que duplicando su masa de utilidades y mejorando sus indicadores a costa de nuestra salud.

Otra sorpresa del ranking: a pesar de la vistosa ola de compras de empresas locales por parte de extranjeros, el lugar que están dejando las estatales en vías de extinción (su número en las 500 pasó de 58 a 40) lo están ocupando las privadas locales, que pasaron de 259 a 279, mientras las privadas extranjeras disminuyeron levemente de 183 a 181 compañías presentes en el ranking.



La presencia de Brasil sigue creciendo: sus 251 compañías en el ranking representan casi el 46% de las ventas totales de las 500. Sin embargo, eso refleja todavía el real sobrevaluado de 1998. Con el real de hoy, haciendo un ejercicio ficticio –suponiendo el mismo universo de 500 compañías–, la participación brasileña habría caído aproximadamente a un 36% de las ventas y las empresas mexicanas se le acercarían peligrosamente con un 32% del total.

En suma, 1998 es un año para olvidar. Aunque –con la excepción de México– 1999 será probablemente peor. La lección que deja: sólo las más competitivas sobreviven e incluso pueden crecer y ganar en tiempos de crisis. □

500 Ranking

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
1	2	**Pemex**	México	Petróleo/Gas	27.267,0	32.909,2	-17,1	1.159,0	15.572,0
2	1	**Pdvsa**	Venezuela	Petróleo/Gas	25.256,0	34.698,0	-27,2	663,0	31.763,0
3	3	**Petrobras**	Brasil	Petróleo/Gas	14.903,8	17.431,5	-14,5	1.148,9	17.981,8
4	6	**Telmex** (1)(2)	México	Telecomunicaciones	7.871,7	7.530,0	4,5	1.650,0	10.635,2
5	8	**CFE** (3)	México	Electricidad	7.562,0	7.134,0	6,0	N.D.	N.D.
6	7	**General Motors**	México	Automotriz	7.452,1	7.179,4	3,8	N.D.	N.D.
7	13	**Eletrobrás**	Brasil	Electricidad	7.162,6	5.775,5	24,0	1.649,9	49.636,5
8	9	**Volkswagen** (4)	Brasil	Automotriz	6.652,5	6.531,2	1,9	N.D.	456,7
9	15	**General Motors (GMB)** (4)	Brasil	Automotriz	6.445,2	5.730,2	12,5	N.D.	N.D.
10	10	**Chrysler**	México	Automotriz	6.199,0	6.501,1	-4,6	N.D.	N.D.
11	5	**Petrobras Distribuidora**	Brasil	Petróleo/Gas	6.196,0	7.763,3	-20,2	199,9	1.202,5
12	16	**Carrefour** (5)	Brasil	Comercio	5.836,0	5.097,9	14,5	N.D.	N.D.
13	11	**YPF**	Argentina	Petróleo/Gas	5.496,2	6.139,0	-10,5	579,6	7.204,0
14	23	**Cifra** (6)	México	Comercio	5.178,8	4.111,8	25,9	279,8	2.661,7
15	29	**Volkswagen**	México	Automotriz	4.919,5	3.448,7	42,6	N.D.	862,5
16	22	**Ipiranga**	Brasil	Petróleo/Gas	4.723,5	4.163,7	13,4	164,2	752,0
17	64	**Exxel Group**	Argentina	Holding	4.700,0	2.275,5	106,5	N.D.	N.D.
18	20	**Odebrecht**	Brasil	Holding	4.503,3	4.446,6	1,3	1,7	1.309,6
19	14	**Shell**	Brasil	Petróleo/Gas	4.502,2	5.762,6	-21,9	14,3	882,8
20	-	**Tele Norte Leste**	Brasil	Telecomunicaciones	4.431,6	N.D.	-	145,7	7.663,3
21	12	**Fiat Automóveis**	Brasil	Automotriz	4.308,6	5.823,5	-26,0	-8,9	1.217,6
22	26	**Cemex**	México	Cemento	4.298,0	4.021,5	6,9	800,1	3.871,8
23	18	**Vale do Rio Doce**	Brasil	Minería	4.252,5	4.708,8	-9,7	851,7	8.035,3
24	19	**Ford**	México	Automotriz	4.204,5	4.575,0	-8,1	N.D.	805,6
25	-	**Light**	Brasil	Electricidad	3.948,9	N.D.	-	159,7	1.911,8
26	17	**Ecopetrol**	Colombia	Petróleo/Gas	3.943,6	4.806,3	-17,9	111,4	1.574,8
27	47	**CBD** (7)	Brasil	Comercio	3.626,6	2.790,1	30,0	131,6	804,0
28	25	**Alfa** (1)	México	Holding	3.626,2	4.050,0	-10,5	103,8	2.023,7
29	32	**Furnas**	Brasil	Electricidad	3.607,6	3.425,3	5,3	375,0	8.474,8
30	28	**Grupo Carso**	México	Holding	3.597,3	3.712,0	-3,1	287,4	1.969,6
31	43	**Telefónica** (8)	Argentina	Telecomunicaciones	3.434,6	2.994,2	14,7	510,9	3.184,1
32	24	**Telesp**	Brasil	Telecomunicaciones	3.388,0	4.100,8	-17,4	895,9	9.297,7
33	38	**Femsa** (1)	México	Bebidas/Cervezas	3.373,4	3.063,5	10,1	136,8	1.482,4
34	-	**Embratel**	Brasil	Telecomunicaciones	3.309,3	N.D.	-	102,6	4.559,4
35	39	**Enersis**	Chile	Electricidad	3.270,3	3.040,9	7,5	190,3	1.655,7
36	30	**Cesp**	Brasil	Electricidad	3.239,2	3.430,0	-5,6	712,6	13.122,6
37	50	**Telecom** (8)	Argentina	Telecomunicaciones	3.173,0	2.585,0	22,7	374,0	2.693,0
38	67	**Nortel** (8)	Argentina	Telecomunicaciones	3.173,0	2.213,3	43,4	205,0	1.372,0
39	35	**Texaco**	Brasil	Petróleo/Gas	3.130,2	3.143,7	-0,4	109,1	410,2
40	27	**Ford**	Brasil	Automotriz	3.035,7	3.758,7	-19,2	-99,1	-123,8
41	41	**Varig**	Brasil	Aerolíneas	2.997,3	3.017,8	-0,7	-21,0	78,2
42	34	**Copec**	Chile	Petróleo/Gas	2.889,5	3.247,2	-11,0	148,6	4.280,2
43	21	**Eletropaulo**	Brasil	Electricidad	2.878,4	4.316,3	-33,3	-390,1	1.922,4
44	56	**Panamco**	México	Bebidas/Cervezas	2.773,3	2.510,2	10,5	120,3	1.978,2
45	53	**Ceval**	Brasil	Alimentos	2.746,5	2.534,1	8,4	72,3	468,7
46	31	**Codelco**	Chile	Minería	2.730,2	3.426,1	-20,3	355,3	N.D.
47	48	**Sabritas** (3)	México	Alimentos	2.638,0	2.601,0	1,4	N.D.	N.D.
48	40	**Usiminas**	Brasil	Acero	2.616,1	3.018,4	-13,3	263,6	2.614,9
49	57	**Brahma**	Brasil	Bebidas/Cervezas	2.610,8	2.490,0	4,9	272,3	1.181,8
50	37	**Nestlé**	Brasil	Alimentos	2.580,3	3.080,0	-16,2	136,4	542,1

Ver notas al ranking en página 102.

1
50

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998 Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus En bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
38.689,0	7,4	3,0	4,3	134.372	No	E	Sí	7.044,0	25,8	**Pemex**	1
48.816,0	2,1	1,4	2,6	55.585	No	E	Sí	15.072,0	59,7	**Pdvsa**	2
33.175,3	6,4	3,5	7,7	N.D.	Sí*	E	Sí	679,7	4,6	**Petrobras**	3
15.465,4	15,5	10,7	21,0	63.771	Sí*	P	Sí	259,7	3,3	**Telmex** (1)(2)	4
N.D.	-	-	-	65.000	No	E	Sí	N.D.	-	**CFE** (3)	5
4.396,0	-	-	-	90.531	No	P*	Sí	6.182,5	83,0	**General Motors**	6
72.939,2	3,3	2,3	23,0	N.D.	Sí	P	No			**Eletrobrás**	7
3.245,8	-	-	-	28.240	No	P*	Sí	675,1	10,1	**Volkswagen** (4)	8
N.D.	-	-	-	17.916	No	P*	Sí	702,5	10,9	**General Motors (GMB)** (4)	9
N.D.	-	-	-	10.408	No	P*	Sí	4.901,0	79,1	**Chrysler**	10
2.049,4	16,6	9,8	3,2	N.D.	Sí	E	Sí	109,8	1,8	**Petrobras Distribuidora**	11
N.D.	-	-	-	28.195	No	P*	No			**Carrefour** (5)	12
13.136,8	8,0	4,4	10,5	N.D.	Sí*	P	Sí	1.256,0	22,9	**YPF**	13
3.574,0	10,5	7,8	5,4	61.145	Sí*	P*	Sí	N.D.	-	**Cifra** (6)	14
2.736,2	-	-	-	15.958	No	P*	Sí	3.406,2	69,2	**Volkswagen**	15
1.342,4	21,8	12,2	3,5	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	**Ipiranga**	16
N.D.	-	-	-	27.000	No	P	Sí	N.D.	-	**Exxel Group**	17
6.000,8	0,1	0,0	0,0	43.081	Sí	P	Sí	1.473,8	32,7	**Odebrecht**	18
1.487,0	1,6	1,0	0,3	N.D.	No	P*	Sí	127,1	2,8	**Shell**	19
12.199,3	1,9	1,2	3,3	N.D.	Sí	P	No			**Tele Norte Leste**	20
3.726,1	-0,7	-0,2	-0,2	N.D.	No	P*	Sí	1.117,0	25,9	**Fiat Automóveis**	21
10.418,1	20,7	7,7	18,6	19.761	Sí*	P	Sí	2.118,7	49,3	**Cemex**	22
13.928,7	10,6	6,1	20,0	N.D.	Sí*	P	Sí	1.757,0	41,3	**Vale do Rio Doce**	23
2.480,7	-	-	-	7.525	No	P*	Sí	2.418,0	57,5	**Ford**	24
9.764,6	8,4	1,6	4,0	N.D.	Sí	P*	No			**Light**	25
7.058,7	7,1	1,6	2,8	8.600	No	E	Sí	1.267,5	32,1	**Ecopetrol**	26
2.502,3	16,4	5,3	3,6	N.D.	Sí*	P	No			**CBD** (7)	27
6.434,3	5,1	1,6	2,9	36.254	Sí*	P	Sí	734,0	20,2	**Alfa** (1)	28
11.121,3	4,4	3,4	10,4	N.D.	No	E	No			**Furnas**	29
4.842,7	14,6	5,9	8,0	62.666	Sí*	P	Sí	610,3	17,0	**Grupo Carso**	30
6.548,3	16,0	7,8	14,9	N.D.	Sí*	P*	No			**Telefónica** (8)	31
11.557,5	9,6	7,8	26,4	N.D.	Sí	P*	No			**Telesp**	32
3.681,7	9,2	3,7	4,1	39.116	Sí*	P	Sí	545,1	16,2	**Femsa** (1)	33
6.729,5	2,3	1,5	3,1	N.D.	No	P*	No			**Embratel**	34
15.717,1	11,5	1,2	5,8	N.D.	Sí*	P*	No			**Enersis**	35
22.643,9	5,4	3,1	22,0	N.D.	Sí*	E	No			**Cesp**	36
6.198,0	13,9	6,0	11,8	N.D.	Sí*	P*	No			**Telecom** (8)	37
6.214,0	14,9	3,3	6,5	N.D.	No	P*	No			**Nortel** (8)	38
762,0	26,6	14,3	3,5	N.D.	No	P*	No			**Texaco**	39
2.729,1	-	-3,6	-3,3	10.788	No	P*	Sí	947,0	31,2	**Ford**	40
1.904,7	-26,8	-1,1	-0,7	N.D.	Sí	P	Sí	170,0	5,7	**Varig**	41
6.443,8	3,5	2,3	5,1	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	**Copec**	42
6.196,5	-20,3	-6,3	-13,6	N.D.	Sí	P*	No			**Eletropaulo**	43
3.649,1	6,1	3,3	4,3	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	**Panamco**	44
1.827,0	15,4	4,0	2,6	N.D.	Sí*	P*	Sí	1.149,1	41,8	**Ceval**	45
4.140,5	-	8,6	13,0	18.000	No	E	Sí	2.444,5	89,5	**Codelco**	46
N.D.	-	-	-	17.000	No	P*	Sí	N.D.	-	**Sabritas** (3)	47
7.718,0	10,1	3,4	10,1	N.D.	Sí*	P	Sí	173,5	6,6	**Usiminas**	48
3.863,1	23,0	7,0	10,4	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	**Brahma**	49
1.534,3	25,2	8,9	5,3	14.018	No	P*	Sí	59,7	2,3	**Nestlé**	50

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

1 50

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
51	55	**Correios e Telégrafos**	Brasil	Servicios Públicos	2.576,7	2.515,7	2,4	203,2	718,9
52	49	**Sabesp**	Brasil	Servicios Públicos	2.565,7	2.599,7	-1,3	448,5	6.969,9
53	46	**Norberto Odebrecht** (9)	Brasil	Construcción	2.540,4	2.812,1	-9,7	77,6	1.257,2
54	63	**Bimbo**	México	Alimentos	2.521,3	2.302,0	9,5	126,1	1.150,5
55	52	**Vitro**	México	Vidrio	2.499,4	2.560,3	-2,4	-73,0	719,3
56	60	**IBM** (3)	Brasil	Computación	2.432,5	2.320,5	4,8	N.D.	N.D.
57	45	**Gessy Lever**	Brasil	Higiene/Limpieza	2.385,7	2.821,0	-15,4	9,4	814,4
58	65	**Comercial Mexicana**	México	Comercio	2.366,8	2.229,6	6,2	85,4	861,4
59	69	**Socma** (5)	Argentina	Holding	2.360,0	2.200,0	7,3	40,0	950,0
60	73	**GE**	México	Electrónica	2.321,4	2.043,7	13,6	339,5	N.D.
61	44	**Mercedes Benz** (5)	Brasil	Automotriz	2.302,4	2.852,1	-19,3	50,6	768,6
62	33	**CVG**	Venezuela	Aluminio	2.245,0	3.400,0	-34,0	34,2	16.642,0
63	61	**Cintra** (1)	México	Transportes	2.234,7	2.319,2	-3,6	41,1	630,1
64	62	**CSN**	Brasil	Acero	2.199,4	2.310,6	-4,8	359,9	3.768,5
65	71	**Cantv**	Venezuela	Telecomunicaciones	2.180,0	2.148,0	1,5	253,4	4.939,2
66	74	**Desc** (1)	México	Holding	2.162,9	2.003,0	8,0	93,2	1.045,0
67	84	**Copersucar**	Brasil	Comercio	2.159,3	1.739,1	24,2	307,9	N.D.
68	-	**Tele Centro Sul**	Brasil	Telecomunicaciones	2.155,2	N.D.	-	273,3	4.232,4
69	42	**Esso**	Brasil	Petróleo/Gas	2.084,0	3.009,2	-30,7	N.D.	N.D.
70	77	**Grupo Modelo**	México	Bebidas/Cervezas	2.074,6	1.925,0	7,8	235,9	2.131,2
71	59	**Fedecafé** (10)	Colombia	Alimentos	2.037,0	2.339,0	-12,9	N.D.	N.D.
72	58	**Multibrás** (11)	Brasil	Electrónica	2.027,5	2.372,3	-14,5	77,1	977,9
73	102	**Siemens** (8)	Brasil	Electrónica	2.011,0	1.518,5	32,4	51,9	379,6
74	75	**Cemig**	Brasil	Electricidad	1.977,7	1.971,4	0,3	399,4	6.629,0
75	68	**Shell**	Argentina	Petróleo/Gas	1.933,0	2.205,4	-12,4	120,0	N.D.
76	51	**Sadia Concordia**	Brasil	Alimentos	1.928,2	2.568,0	-24,9	141,8	646,1
77	72	**Gigante**	México	Comercio	1.918,7	2.082,0	-7,8	105,6	900,7
78	80	**Polar** (8)	Venezuela	Bebidas/Cervezas	1.900,0	1.870,0	1,6	N.D.	N.D.
79	85	**Carrefour**	Argentina	Comercio	1.870,1	1.736,6	7,7	52,5	359,7
80	70	**Nissan** (3)	México	Automotriz	1.840,0	2.152,8	-14,5	N.D.	N.D.
81	81	**Cargill Agrícola**	Brasil	Alimentos	1.819,2	1.790,9	1,6	10,7	369,4
82	79	**Ford** (5)	Argentina	Automotriz	1.815,0	1.889,0	-3,9	N.D.	N.D.
83	82	**Gerdau**	Brasil	Acero	1.801,7	1.774,6	1,5	101,2	733,3
84	88	**Philip Morris** (3)	Argentina	Tabaco	1.782,8	1.722,5	3,5	N.D.	N.D.
85	98	**Grupo Clarín** (5)	Argentina	Medios	1.769,0	1.563,0	13,2	N.D.	N.D.
86	83	**Credicard**	Brasil	Servicios Financieros	1.741,3	1.769,4	-1,6	-23,0	126,8
87	128	**Bompreço**	Brasil	Comercio	1.728,2	1.314,3	31,5	14,0	454,0
88	54	**Petroecuador** (3)	Ecuador	Petróleo/Gas	1.722,1	2.517,7	-31,6	N.D.	N.D.
89	-	**Rffsa** (5)	Brasil	Transportes	1.714,2	N.D.	-	139,4	16.372,1
90	109	**Endesa**	Chile	Electricidad	1.714,1	1.460,7	17,3	95,4	2.731,5
91	87	**Televisa**	México	Medios	1.692,7	1.726,8	-2,0	76,6	1.983,9
92	76	**Enap**	Chile	Petróleo/Gas	1.666,7	1.926,6	-13,5	64,3	777,5
93	78	**Cotia OMB**	Brasil	Trading	1.664,4	1.918,0	-13,2	39,1	131,4
94	157	**ICA**	México	Construcción	1.662,1	1.074,0	54,8	20,2	1.106,0
95	111	**Organización Soriana**	México	Comercio	1.640,4	1.452,0	13,0	137,1	795,9
96	90	**Grupo Acerero del Norte**	México	Acero	1.639,1	1.706,7	-4,0	-309,7	1.127,1
97	99	**Hewlett-Packard**	México	Computación	1.629,7	1.552,7	5,0	138,6	216,6
98	175	**Disco Ahold** (12)	Argentina	Comercio	1.600,8	996,3	60,7	14,2	178,6
99	114	**Telecomunicaciones de Chile (CTC)**	Chile	Telecomunicaciones	1.598,0	1.437,3	11,2	274,8	2.754,8
100	92	**Cargill** (13)	Argentina	Agroindustria	1.596,9	1.686,8	-5,3	-13,7	259,4

Ver notas al ranking en página 102.

Las 500 mayores empresas de América Latina

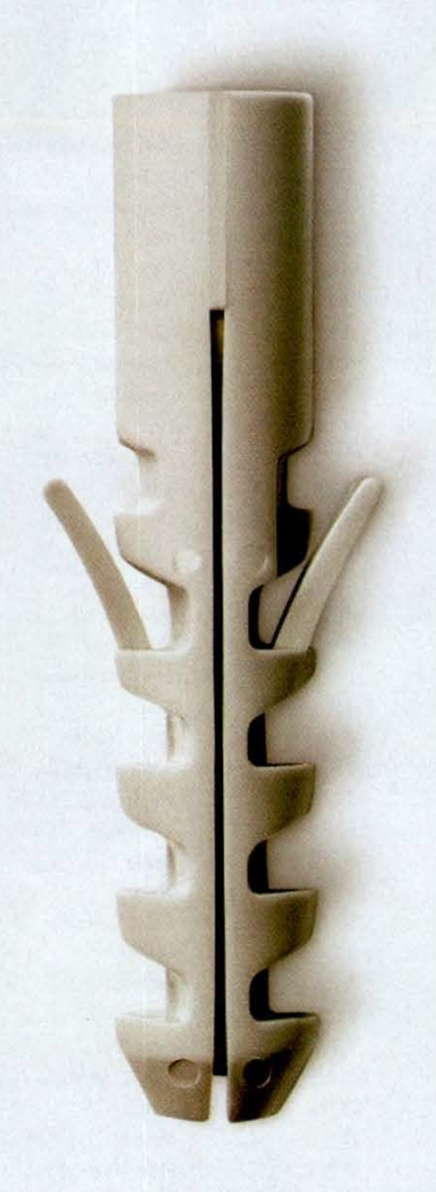
Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998 Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus En Bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
1.423,0	28,3	14,3	7,9	82.582	No	E	No			**Correios e Telégrafos**	51
12.087,0	6,4	3,7	17,5	N.D.	No	E	No			**Sabesp**	52
2.600,2	6,2	3,0	3,1	32.152	Sí	P	Sí	84,0	3,3	**Norberto Odebrecht** (9)	53
1.973,4	11,0	6,4	5,0	64.685	Sí	P	Sí	357,4	14,2	**Bimbo**	54
3.103,2	-10,1	-2,4	-2,9	33.320	Sí*	P	Sí	567,2	22,7	**Vitro**	55
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**IBM** (3)	56
1.729,7	1,2	0,5	0,4	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**Gessy Lever**	57
1.570,4	9,9	5,4	3,6	29.620	Sí*	P	Sí	N.D.	-	**Comercial Mexicana**	58
3.100,0	4,2	1,3	1,7	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	**Socma** (5)	59
N.D.	-	-	14,6	N.D.	No	P*	Sí	892,5	38,4	**GE**	60
2.446,3	6,6	2,1	2,2	N.D.	No	P*	Sí	498,2	21,6	**Mercedes Benz** (5)	61
18.223,0	0,2	0,2	1,5	18.124	No	E	Sí	N.D.	-	**CVG**	62
1.724,5	6,5	2,4	1,8	19.224	No	P	Sí	968,0	43,3	**Cintra** (1)	63
7.018,8	9,5	5,1	16,4	N.D.	Sí*	P	Sí	427,4	19,4	**CSN**	64
6.555,2	5,1	3,9	11,6	13.300	Sí	P*	No			**Cantv**	65
2.782,6	8,9	3,3	4,3	23.664	Sí*	P	Sí	843,2	39,0	**Desc** (1)	66
4.972,4	-	6,2	14,3	N.D.	No	P	Sí	446,6	20,7	**Copersucar**	67
6.408,0	6,5	4,3	12,7	N.D.	Sí	P*	No			**Tele Centro Sul**	68
N.D.	-	-	-	1.112	No	P*	Sí	45,0	2,2	**Esso**	69
3.196,8	11,1	7,4	11,4	42.097	Sí	P	Sí	364,9	17,6	**Grupo Modelo**	70
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	2.037,0	-	**Fedecafé** (10)	71
2.296,9	7,9	3,4	3,8	N.D.	Sí	P*	Sí	59,6	2,9	**Multibrás** (11)	72
1.479,2	13,7	3,5	2,6	7.511	No	P*	Sí	63,3	3,1	**Siemens** (8)	73
9.373,9	6,0	4,3	20,2	N.D.	Sí*	P*	No			**Cemig**	74
N.D.	-	-	6,2	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**Shell**	75
1.660,0	22,0	8,5	7,4	N.D.	Sí	P	Sí	272,6	14,1	**Sadia Concordia**	76
1.383,5	11,7	7,6	5,5	31.298	Sí*	P	No			**Gigante**	77
N.D.	-	-	-	18.000	Sí	P	Sí	N.D.	-	**Polar** (8)	78
838,9	14,6	6,3	2,8	8.548	No	P*	No			**Carrefour**	79
N.D.	-	-	-	7.890	No	P*	Sí	N.D.	-	**Nissan** (3)	80
1.290,7	2,9	0,8	0,6	N.D.	No	P*	Sí	304,0	16,7	**Cargill Agrícola**	81
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	701,0	38,6	**Ford** (5)	82
2.849,2	13,8	3,6	5,6	N.D.	Sí	P	Sí	75,4	4,2	**Gerdau**	83
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**Philip Morris** (3)	84
3.270,0	-	-	-	11.461	No	P	No			**Grupo Clarín** (5)	85
1.863,7	-18,1	-1,2	-1,3	N.D.	No	P	No			**Credicard**	86
1.231,5	3,1	1,1	0,8	16.000	No	P	No			**Bompreço**	87
N.D.	-	-	-	N.D.	No	E	Sí	925,1	53,7	**Petroecuador** (3)	88
20.237,3	0,9	0,7	8,1	N.D.	No	P	No			**Rffsa** (5)	89
11.087,0	3,5	0,9	5,6	N.D.	Sí*	P*	No			**Endesa**	90
4.235,0	3,9	1,8	4,5	15.419	Sí*	P	Sí	326,1	19,3	**Televisa**	91
1.813,8	8,3	3,5	3,9	3.262	No	E	No			**Enap**	92
761,1	29,8	5,1	2,3	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	**Cotia OMB**	93
3.236,1	1,8	0,6	1,2	26.275	Sí*	P	Sí	240,3	14,5	**ICA**	94
1.091,5	17,2	12,6	8,4	23.730	Sí	P	Sí	N.D.	-	**Organización Soriana**	95
4.488,9	-27,5	-6,9	-18,9	20.366	No	P	Sí	N.D.	-	**Grupo Acerero del Norte**	96
732,4	64,0	18,9	8,5	1.067	No	P*	Sí	958,0	58,8	**Hewlett-Packard**	97
958,1	8,0	1,5	0,9	N.D.	Sí*	P*	No			**Disco Ahold** (12)	98
5.804,2	10,0	4,7	17,2	N.D.	Sí*	P*	No			**Telecomunicaciones de Chile (CTC)**	99
1.066,1	-5,3	-1,3	-0,9	N.D.	No	P*	Sí	1.249,0	78,2	**Cargill** (13)	100

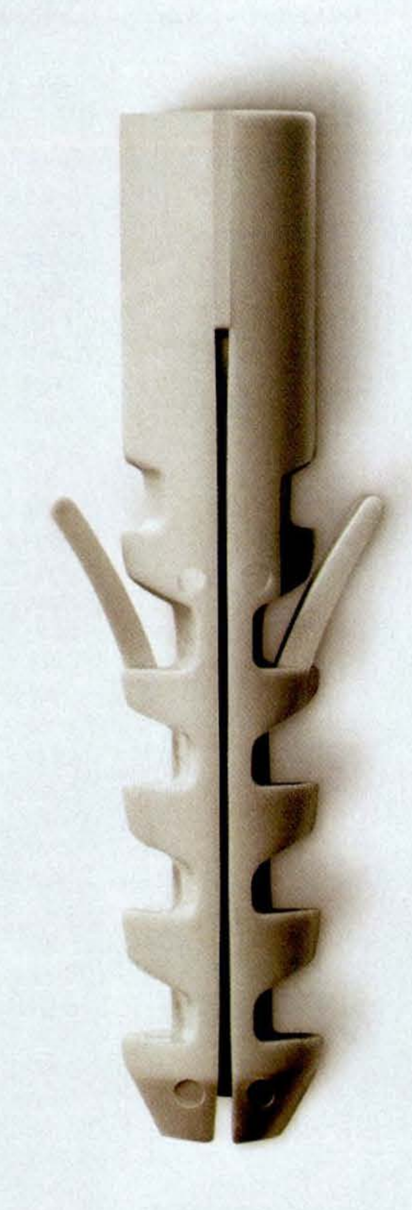
Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

51
100

Disponible en Argentina. Bolivia. Brasil. America Central. Chile. Colombia. Ecuador. Guiana Francesa. Mexico. Paraguay. Peru. Uruguay. Venezuela y Islas del Caribe.

No podemos hacer que las carreteras tengan superficies regulares, sin hoyos y sin oscilaciones. Pero el Audi A4 sí puede, gracias a su exclusivo sistema de tracción quattro®, que permite un agarre superior, reduciendo cualquier riesgo de derrapar en las curvas.





Audi A4 con tracción

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
101	113	**Nestlé**	México	Alimentos	1.562,5	1.447,6	7,9	N.D.	453,3
102	106	**Massalin Particulares** (5)	Argentina	Tabaco	1.549,0	1.495,9	3,5	77,9	225,6
103	122	**Belgo-Mineira**	Brasil	Acero	1.541,1	1.352,0	14,0	55,5	1.256,4
104	91	**Souza Cruz (BAT)**	Brasil	Tabaco	1.535,3	1.692,7	-9,3	426,8	1.105,0
105	115	**VASP** (5)	Brasil	Aerolíneas	1.514,2	1.436,2	5,4	-150,6	N.D.
106	104	**Lojas Arapuã** (14)	Brasil	Comercio	1.507,8	1.507,8	0,0	N.D.	N.D.
107	107	**Imsa**	México	Acero	1.503,6	1.487,7	1,1	130,5	966,8
108	94	**Globex (Ponto Frio RJ)**	Brasil	Comercio	1.501,5	1.679,5	-10,6	26,8	375,9
109	66	**Casas Bahia**	Brasil	Comercio	1.498,1	2.221,4	-32,6	43,4	971,9
110	118	**IBM** (3)	México	Computación	1.487,7	1.419,2	4,8	N.D.	N.D.
111	138	**Ericsson**	Brasil	Electrónica	1.477,5	1.233,0	19,8	83,5	523,4
112	130	**Femsa Cerveza (C. Moctezuma)**	México	Bebidas/Cervezas	1.448,6	1.297,2	11,7	N.D.	N.D.
113	100	**Xerox** (5)	Brasil	Electrónica	1.445,8	1.550,0	-6,7	N.D.	N.D.
114	134	**Pão de Açúcar** (15)	Brasil	Comercio	1.437,4	1.265,9	13,5	N.D.	N.D.
115	125	**Casas Sendas**	Brasil	Comercio	1.432,6	1.332,1	7,5	27,9	176,9
116	129	**Grupo Minero México** (16)	México	Minería	1.422,8	1.299,3	9,5	53,5	2.521,7
117	-	**EBE**	Brasil	Electricidad	1.412,2	N.D.	-	-69,8	590,3
118	127	**Paulista Força Luz, CPFL**	Brasil	Electricidad	1.393,6	1.316,3	5,9	294,6	1.390,4
119	-	**Telesp Celular**	Brasil	Telecomunicaciones	1.392,0	N.D.	-	343,1	1.143,8
120	135	**Renault**	Argentina	Automotriz	1.388,6	1.264,0	9,9	25,9	390,2
121	119	**Gruma**	México	Alimentos	1.385,7	1.379,5	0,4	40,7	773,5
122	123	**Volkswagen**	Argentina	Automotriz	1.381,3	1.348,0	2,5	-0,1	247,7
123	162	**Cadesa (Sup. Norte)**	Argentina	Comercio	1.374,8	1.053,2	30,5	16,9	215,9
124	140	**Celanese**	México	Química	1.369,9	1.193,0	14,8	N.D.	1.048,0
125	105	**Altos Hornos** (17)	México	Acero	1.358,4	1.503,6	-9,7	-176,0	1.178,2
126	202	**Extra** (15)	Brasil	Comercio	1.350,9	852,7	58,4	N.D.	N.D.
127	95	**Alpek** (18)	México	Petroquímicos	1.350,0	1.626,2	-17,0	131,5	982,8
128	152	**D&S**	Chile	Comercio	1.336,4	1.109,3	20,5	37,0	498,1
129	200	**Tolmex** (1)(19)	México	Cementos	1.326,9	858,2	54,6	276,2	2.704,4
130	96	**Pérez Companc**	Argentina	Petróleo/Gas	1.308,1	1.621,0	-19,3	204,9	2.274,4
131	248	**Embraer**	Brasil	Ind. Aeroespacial	1.298,9	738,1	76,0	109,2	345,7
132	-	**Votorantim** (20)	Brasil	Cementos	1.296,2	N.D.	-	335,8	2.072,4
133	145	**Coca-Cola Femsa**	México	Bebidas/Cervezas	1.279,6	1.169,6	9,4	65,1	507,3
134	93	**Lojas Americanas**	Brasil	Comercio	1.269,7	1.679,6	-24,4	145,0	476,1
135	110	**Hylsamex** (18)	México	Acero	1.259,9	1.456,0	-13,5	3,8	1.088,5
136	116	**Telefónica**	Perú	Telecomunicaciones	1.258,7	1.428,4	-11,9	199,8	1.342,3
137	112	**Fiat Auto**	Argentina	Automotriz	1.258,0	1.448,0	-13,1	N.D.	N.D.
138	164	**Arcor**	Argentina	Alimentos	1.240,0	1.046,0	18,5	40,0	N.D.
139	133	**Kimberly-Clark** (1)	México	Celulosa/Papel	1.236,5	1.278,0	-3,2	212,6	1.226,2
140	168	**Siderar** (21)	Argentina	Acero	1.231,0	1.034,5	19,0	109,6	679,5
141	148	**Hid. de São Francisco, Chesf**	Brasil	Electricidad	1.229,8	1.153,1	6,7	9,9	8.848,2
142	150	**Coto** (5)(21)	Argentina	Comercio	1.223,1	1.121,6	9,1	37,3	108,4
143	141	**Makro**	Brasil	Comercio	1.203,8	1.182,2	1,8	43,9	217,5
144	124	**Lotería Nacional**	Argentina	Comercio	1.200,0	1.344,1	-10,7	N.D.	N.D.
145	136	**Nemofeffer**	Brasil	Holding	1.197,1	1.256,7	-4,7	-15,5	523,4
146	187	**Mabe**	México	Electrónica	1.189,0	931,3	27,7	25,9	443,8
147	132	**Antarctica Paulista**	Brasil	Bebidas/Cervezas	1.187,2	1.283,0	-7,5	22,0	1.139,3
148	154	**Grupo Casa Autrey**	México	Comercio	1.186,4	1.085,0	9,3	9,4	199,6
149	167	**Condumex**	México	Autopartes	1.172,2	1.038,0	12,9	109,2	N.D.
150	139	**Papeles y Cartones (CMPC)**	Chile	Celulosa/Papel	1.155,4	1.204,9	-4,1	337,3	2.731,7

Ver notas al ranking en página 102.

101 150

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales	Utilidades como % de... 1998			Empleados	Estatus			Exportaciones		Empresa	Rk
1998 US$ Mill.	PATRIMONIO	ACTIVOS	VENTAS	1998	EN BOLSA	PROPIEDAD	EXPORTADOR	1998 US$ Mill.	% de las ventas		98
889,1	-	-	-	6.716	No	P*	Sí	N.D.	-	Nestlé	101
389,8	34,5	20,0	5,0	1.740	Sí	P*	Sí	8,1	0,5	Massalin Particulares (5)	102
3.684,2	4,4	1,5	3,6	N.D.	Sí*	P*	Sí	51,0	3,3	Belgo-Mineira	103
2.153,8	38,6	19,8	27,8	N.D.	Sí	P*	Sí	583,1	38,0	Souza Cruz (BAT)	104
2.096,1	-	-7,2	-9,9	N.D.	Sí	P	No			VASP (5)	105
N.D.	-	-	-	N.D.	Sí*	P	No			Lojas Arapuã (14)	106
1.864,3	13,5	7,0	8,7	12.703	Sí*	P	Sí	600,0	39,9	Imsa	107
820,5	7,1	3,3	1,8	N.D.	Sí*	P	No			Globex (Ponto Frio RJ)	108
1.257,2	4,5	3,5	2,9	10.704	No	P	No			Casas Bahia	109
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	IBM (3)	110
1.899,0	16,0	4,4	5,7	N.D.	Sí	P*	Sí	119,5	8,1	Ericsson	111
1.820,0	-	-	-	14.760	Sí	P	Sí	88,0	6,1	Femsa Cerveza (C. Moctezuma)	112
N.D.	-	-	-	6.095	No	P*	Sí	140,5	9,7	Xerox (5)	113
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	No			Pão de Açúcar (15)	114
468,5	15,8	6,0	1,9	N.D.	No	P	Sí	94,0	6,6	Casas Sendas	115
4.302,8	2,1	1,2	3,8	22.555	Sí	P	Sí	579,1	40,7	Grupo Minero México (16)	116
1.909,7	-11,8	-3,7	-4,9	N.D.	Sí	P*	No			EBE	117
2.765,0	21,2	10,7	21,1	N.D.	Sí	P	No			Paulista Força Luz, CPFL	118
2.525,4	30,0	13,6	24,6	N.D.	Sí	P*	No			Telesp Celular	119
1.235,1	6,6	2,1	1,9	N.D.	Sí	P*	Sí	230,0	16,6	Renault	120
1.728,5	5,3	2,4	2,9	13.652	Sí*	P	Sí	827,3	59,7	Gruma	121
824,1	-0,1	0,0	0,0	3.701	No	P*	Sí	727,0	52,6	Volkswagen	122
887,4	7,8	1,9	1,2	N.D.	No	P*	No			Cadesa (Sup. Norte)	123
1.369,9	-	-	-	6.931	No	P*	Sí	356,1	26,0	Celanese	124
3.611,0	-14,9	-4,9	-13,0	18.122	Sí*	P	Sí	206,8	15,2	Altos Hornos (17)	125
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	No			Extra (15)	126
2.423,0	13,4	5,4	9,7	6.565	Sí	P	Sí	482,6	35,7	Alpek (18)	127
1.244,0	7,4	3,0	2,8	N.D.	Sí	P	No			D&S	128
3.506,9	10,2	7,9	20,8	N.D.	Sí*	P	Sí	37,1	2,8	Tolmex (1)(19)	129
4.818,6	9,0	4,3	15,7	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Pérez Companc	130
1.701,0	31,6	6,4	8,4	N.D.	Sí	P	Sí	1.173,3	90,3	Embraer	131
3.130,6	16,2	10,7	25,9	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Votorantim (20)	132
1.072,5	12,8	6,1	5,1	15.003	Sí	P	Sí	403,9	31,6	Coca-Cola Femsa	133
1.000,9	30,5	14,5	11,4	N.D.	Sí*	P	No			Lojas Americanas	134
2.876,7	0,3	0,1	0,3	8.357	Sí*	P	Sí	150,1	11,9	Hylsamex (18)	135
3.313,0	14,9	6,0	15,9	N.D.	Sí*	P*	No			Telefónica	136
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	363,0	28,9	Fiat Auto	137
N.D.	-	-	3,2	13.000	No	P	Sí	200,0	16,1	Arcor	138
1.772,7	17,3	12,0	17,2	7.698	Sí*	P*	Sí	99,7	8,1	Kimberly-Clark (1)	139
1.462,1	16,1	7,5	8,9	5.974	Sí	P	Sí	190,0	15,4	Siderar (21)	140
14.169,3	0,1	0,1	0,8	N.D.	No	E	No			Hid. de São Francisco, Chesf	141
409,0	34,4	9,1	3,1	N.D.	No	P	No			Coto (5)(21)	142
441,0	20,2	9,9	3,6	N.D.	Sí*	P*	No			Makro	143
N.D.	-	-	-	400	No	E	No			Lotería Nacional	144
2.879,8	-3,0	-0,5	-1,3	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Nemofeffer	145
1.111,5	5,8	2,3	2,2	17.900	No	P*	Sí	353,9	29,8	Mabe	146
2.814,0	1,9	0,8	1,8	N.D.	Sí	P	No			Antarctica Paulista	147
568,3	4,7	1,7	0,8	5.890	Sí*	P	Sí	2,2	0.2	Grupo Casa Autrey	148
N.D.	-	-	9,3	N.D.	Sí	P	Sí	265,0	22,6	Condumex	149
4.196,6	12,3	8,0	29,2	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Papeles y Cartones (CMPC)	150

Sí*: Cotiza ADR   P: Privada Local   P*: Privada Extranjera   E: Estatal   N.D.: No Disponible

101
150

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
151	153	**Copel**	Brasil	Electricidad	1.152,5	1.092,6	5,5	333,6	3.689,0
152	137	**Suzano**	Brasil	Celulosa/Papel	1.140,7	1.240,5	-8,0	-38,1	1.130,0
153	117	**Telerj**	Brasil	Telecomunicaciones	1.124,4	1.428,0	-21,3	-162,7	2.237,6
154	155	**Fondo Nac. del Café**	Colombia	Alimentos	1.121,2	1.084,0	3,4	190,4	2.030,7
155	218	**Bavaria**	Colombia	Bebidas/Cervezas	1.121,0	809,5	38,5	189,8	1.969,1
156	121	**NEC**	Brasil	Computación	1.120,2	1.353,3	-17,2	-25,7	174,5
157	151	**Aeroméxico** (22)	México	Aerolíneas	1.107,4	1.109,7	-0,2	50,3	274,9
158	120	**Molinos Río de la Plata**	Argentina	Agroindustria	1.107,0	1.362,0	-18,7	-40,0	292,6
159	89	**Santista Alimentos**	Brasil	Alimentos	1.105,5	1.717,3	-35,6	-14,2	353,5
160	103	**Telecom**	Colombia	Telecomunicaciones	1.101,1	1.507,9	-27,0	36,7	401,7
161	188	**Consorcio Grupo Dina** (1)	México	Automotriz	1.087,6	929,6	17,0	-64,5	113,4
162	173	**Nacional de Drogas**	México	Comercio	1.086,6	1.000,1	8,6	45,9	189,7
163	146	**Kaiser Brasil** (5)	Brasil	Bebidas/Cervezas	1.083,3	1.166,7	-7,1	N.D.	N.D.
164	159	**Falabella**	Chile	Comercio	1.082,9	1.062,1	2,0	94,2	648,5
165	176	**Siderca** (23)(24)	Argentina	Acero	1.077,3	993,6	8,4	326,4	1.654,5
166	179	**Lan Chile**	Chile	Aerolíneas	1.074,8	970,2	10,8	30,9	226,4
167	171	**Mexicana** (22)	México	Aerolíneas	1.074,5	1.029,4	4,4	-6,2	379,4
168	131	**Telemig**	Brasil	Telecomunicaciones	1.074,1	1.287,8	-16,6	120,0	1.583,9
169	143	**Cosipa**	Brasil	Acero	1.045,9	1.178,6	-11,3	-271,0	1.071,8
170	160	**Basf**	Brasil	Química	1.042,5	1.059,0	-1,6	-5,9	346,1
171	161	**Sudamericana de Vapores**	Chile	Naviera	1.030,0	1.055,2	-2,4	52,0	453,9
172	101	**Escondida** (10)	Chile	Minería	1.027,4	1.547,1	-33,6	N.D.	N.D.
173	172	**Perdigão Agroindustrial** (25)	Brasil	Alimentos	1.023,8	1.008,9	1,5	50,0	398,9
174	174	**Aerolíneas Argentinas** (26)	Argentina	Aerolíneas	998,2	998,2	0,0	N.D.	N.D.
175	156	**Cedae**	Brasil	Servicios Públicos	991,1	1.083,8	-8,6	-45,1	745,4
176	195	**Cadafé**	Venezuela	Electricidad	989,0	888,0	11,4	-517,0	9.016,0
177	-	**Serra da Mesa**	Brasil	Electricidad	986,9	N.D.	-	-124,9	854,5
178	142	**Copene**	Brasil	Petroquímicos	980,5	1.179,5	-16,9	-3,7	1.612,5
179	212	**Unik** (27)	México	Autopartes	971,3	823,8	17,9	74,2	554,0
180	201	**Liverpool**	México	Comercio	962,5	854,8	12,6	92,1	742,2
181	186	**Robert Bosch**	Brasil	Autopartes	959,5	931,4	3,0	N.D.	N.D.
182	-	**Guaraniana**	Brasil	Bebidas/Cervezas	945,9	N.D.	-	-43,3	1.251,7
183	196	**Unilever**	Argentina	Higiene/Limpieza	943,5	883,9	6,7	49,3	208,3
184	229	**Grupo Sanborn's** (2)(28)	México	Comercio	942,0	774,5	21,6	77,6	491,1
185	158	**Alcoa Aluminio** (29)	Brasil	Aluminio	941,6	1.073,3	-12,3	22,4	808,0
186	182	**Savia** (30)	México	Alimentos	938,6	947,1	-0,9	-74,5	1.592,0
187	163	**Armazém Martins**	Brasil	Comercio	937,2	1.046,5	-10,4	19,2	141,9
188	178	**White Martins Industrials**	Brasil	Química	926,3	978,2	-5,3	95,5	1.214,7
189	208	**Dixer**	Brasil	Comercio	915,4	836,5	9,4	70,0	256,5
190	169	**Klabin**	Brasil	Celulosa/Papel	914,9	1.033,0	-11,4	-28,3	980,1
191	227	**Grupo Elektra** (1)	México	Comercio	912,6	776,0	17,6	40,3	332,0
192	275	**Coelba**	Brasil	Electricidad	910,9	673,9	35,2	157,8	957,2
193	-	**Parmalat**	Brasil	Alimentos	910,6	N.D.	-	-17,2	423,8
194	-	**Vitro Vidrio Plano**	México	Vidrio	909,2	N.D.	-	N.D.	N.D.
195	184	**Transportación Marítima, TMM** (1)	México	Naviera	892,8	943,4	-5,4	-14,9	303,2
196	170	**Goodyear** (5)	Brasil	Neumáticos	891,9	1.031,7	-13,5	N.D.	N.D.
197	165	**Shell** (3)	Chile	Petróleo/Gas	889,1	1.046,0	-15,0	N.D.	N.D.
198	177	**Esso**	Argentina	Petróleo/Gas	877,0	989,0	-11,3	-1,2	N.D.
199	333	**Camargo Correa**	Brasil	Construcción	874,8	555,0	57,6	271,9	996,9
200	192	**Industrias Peñoles**	México	Minería	872,7	908,3	-3,9	116,0	986,3

Ver notas al ranking en página 102.

151
200

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998 Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus En bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
5.851,6	9,0	5,7	29,0	N.D.	Sí*	E	No			Copel	151
2.823,4	-3,4	-1,3	-3,3	N.D.	Sí	P	No			Suzano	152
3.937,0	-7,3	-4,1	-14,5	N.D.	Sí	P	No			Telerj	153
2.276,0	9,4	8,4	17,0	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Fondo Nac. del Café	154
2.738,0	9,6	6,9	16,9	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Bavaria	155
1.916,4	-14,7	-1,3	-2,3	N.D.	No	P*	Sí	38,4	3,4	NEC	156
729,8	18,3	6,9	4,5	6.431	No	P	Sí	271,4	24,5	Aeroméxico (22)	157
773,1	-13,7	-5,2	-3,6	N.D.	Sí	P	Sí	260,0	23,5	Molinos Río de la Plata	158
1.008,4	-4,0	-1,4	-1,3	N.D.	Sí	P	Sí	49,5	4,5	Santista Alimentos	159
2.998,0	9,1	1,2	3,3	8.901	No	E	No			Telecom	160
1.102,5	-56,9	-5,9	-5,9	7.282	Sí*	P	Sí	892,2	82,0	Consorcio Grupo Dina (1)	161
355,7	24,2	12,9	4,2	3.998	No	P	No			Nacional de Drogas	162
N.D.	-	-	-	2.300	No	P	No			Kaiser Brasil (5)	163
1.129,0	14,5	8,3	8,7	N.D.	Sí	P	No			Falabella	164
2.016,0	19,7	16,2	30,3	N.D.	Sí	P	Sí	361,1	33,5	Siderca (23)(24)	165
876,9	13,6	3,5	2,9	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Lan Chile	166
634,2	-1,6	-1,0	-0,6	6.345	Sí	P	Sí	518,9	48,3	Mexicana (22)	167
2.371,0	7,6	5,1	11,2	N.D.	Sí	P	No			Telemig	168
3.565,0	-25,3	-7,6	-25,9	N.D.	Sí	P	Sí	353,8	33,8	Cosipa	169
904,0	-1,7	-0,7	-0,6	N.D.	No	P*	Sí	155,7	14,9	Basf	170
719,9	11,5	7,2	5,0	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Sudamericana de Vapores	171
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	1.027,4	-	Escondida (10)	172
1.208,0	12,5	4,1	4,9	N.D.	Sí*	P	Sí	231,7	22,6	Perdigão Agroindustrial (25)	173
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Aerolíneas Argentinas (26)	174
2.405,9	-6,1	-1,9	-4,6	N.D.	No	E	No			Cedae	175
10.965,0	-5,7	-4,7	-52,3	N.D.	No	E	No			Cadafé	176
3.808,5	-14,6	-3,3	-12,7	N.D.	No	P	No			Serra da Mesa	177
2.601,1	-0,2	-0,1	-0,4	N.D.	Sí*	P	Sí	105,2	10,7	Copene	178
1.012,9	13,4	7,3	7,6	11.096	No	P	Sí	550,0	56,6	Unik (27)	179
1.038,5	12,4	8,9	9,6	15.316	Sí	P	No			Liverpool	180
N.D.	-	-	-	9.752	No	P*	Sí	302,1	31,5	Robert Bosch	181
3.313,8	-3,5	-1,3	-4,6	N.D.	No	P	No			Guaraniana	182
543,4	23,7	9,1	5,2	3.400	No	P*	Sí	47,5	5,0	Unilever	183
1.453,0	15,8	5,3	8,2	N.D.	No	P	Sí	3,1	0,3	Grupo Sanborn's (2)(28)	184
1.478,0	2,8	1,5	2,4	N.D.	No	P*	Sí	199,6	21,2	Alcoa Alumínio (29)	185
2.583,9	-4,7	-2,9	-7,9	14.084	Sí	P	Sí	711,4	75,8	Savia (30)	186
440,0	13,5	4,4	2,0	N.D.	No	P	No			Armazém Martins	187
2.112,9	7,9	4,5	10,3	N.D.	No	P*	No			White Martins Industriais	188
376,3	27,3	18,6	7,6	N.D.	No	P*	No			Dixer	189
2.298,3	-2,9	-1,2	-3,1	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Klabin	190
956,0	12,1	4,2	4,4	14.048	Sí*	P	Sí	95,8	10,5	Grupo Elektra (1)	191
2.199,8	16,5	7,2	17,3	N.D.	Sí	P	No			Coelba	192
1.009,0	-4,0	-1,7	-1,9	N.D.	No	P*	No			Parmalat	193
860,8	-	-	-	8.613	No	P	Sí	379,6	41,8	Vitro Vidrio Plano	194
1.334,0	-4,9	-1,1	-1,7	7.277	Sí*	P	Sí	398,1	44,6	Transportación Marítima, TMM (1)	195
N.D.	-	-	-	4.500	No	P*	Sí	210,0	23,5	Goodyear (5)	196
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Shell (3)	197
N.D.	-	-	-0,1	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Esso	198
1.158,3	27,3	23,5	31,1	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Camargo Corrêa	199
1.713,2	11,8	6,8	13,3	8.346	Sí	P	Sí	403,9	46,3	Industrias Peñoles	200

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

151
200


• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aqu
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
• y aquí
UNIX es una marca registrada de The Open Group tanto en los Estados Unidos, como en otros países.
Windows NT es una marca registrada de Microsoft Corporation. ©1999 Hewlett-Packard Company

500 Ranking

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
201	203	**Edenor**	Argentina	Electricidad	869,8	847,7	2,6	81,8	875,7
202	197	**Nobleza-Piccardo (BAT)** (5)	Argentina	Tabaco	865,7	879,2	-1,5	35,1	164,9
203	199	**Edesur**	Argentina	Electricidad	864,1	869,0	-0,6	93,2	1.084,7
204	205	**CRT**	Brasil	Telecomunicaciones	860,3	840,6	2,3	136,2	1.513,9
205	194	**Andina (Coca Cola)**	Chile	Bebidas/Cervezas	857,3	889,9	-3,7	94,1	737,8
206	147	**Mobil**	Colombia	Petróleo/Gas	845,7	1.164,5	-27,4	2,3	107,0
207	217	**Santa Isabel** (31)	Chile	Comercio	845,2	813,6	3,9	-55,8	119,2
208	206	**Aceitera General Deheza** (32)	Argentina	Agroindustria	841,0	840,6	0,0	11,8	N.D.
209	318	**Cotia Trading** (33)	Brasil	Trading	830,5	580,7	43,0	31,9	91,1
210	272	**Osde** (34)	Argentina	Servicios	815,0	691,1	17,9	30,0	N.D.
211	-	**Envases**	México	Vidrio	813,6	N.D.	-	N.D.	N.D.
212	240	**Sancor** (21)	Argentina	Alimentos	801,0	751,2	6,6	11,2	297,2
213	198	**CST** (35)	Brasil	Acero	799,8	875,9	-8,7	48,1	2.564,8
214	309	**Droguería del Sud**	Argentina	Comercio	798,0	593,6	34,4	N.D.	N.D.
215	231	**Novartis Biociencias**	Brasil	Química	793,2	773,8	2,5	63,2	416,4
216	236	**Almacenes Éxito** (36)	Colombia	Comercio	790,3	765,1	3,3	27,9	328,0
217	261	**Grupo Corvi**	México	Comercio	789,3	710,4	11,1	21,2	126,7
218	185	**Cydsa**	México	Petroquímicos	788,6	940,7	-16,2	-17,9	420,4
219	226	**Embraco** (11)	Brasil	Maquinarias	786,6	780,3	0,8	61,2	365,9
220	149	**Acesita**	Brasil	Acero	785,9	1.144,0	-31,3	-511,7	927,1
221	235	**União** (3)	Brasil	Alimentos	785,1	767,5	2,3	N.D.	N.D.
222	233	**Ispat Mexicana** (3)	México	Acero	783,0	772,0	1,4	N.D.	N.D.
223	282	**Grupo Industrial Lala**	México	Alimentos	774,6	658,8	17,6	42,6	263,4
224	204	**Sivensa** (8)	Venezuela	Acero	768,4	845,3	-9,1	-15,3	659,8
225	224	**Dist. Petróleo Ipiranga**	Brasil	Petróleo/Gas	764,7	794,6	-3,8	66,7	293,0
226	-	**Tele Sudeste Celular**	Brasil	Telecomunicaciones	763,4	N.D.	-	145,9	740,0
227	191	**EPM**	Colombia	Servicios Públicos	762,7	912,5	-16,4	161,9	3.698,7
228	193	**Eletronorte**	Brasil	Electricidad	760,6	906,4	-16,1	-541,2	11.284,5
229	301	**Elecar**	Venezuela	Electricidad	759,9	606,9	25,2	128,1	2.600,4
230	302	**La Plata Cereal**	Argentina	Agroindustria	756,2	600,8	25,9	1,1	78,0
231	-	**Coimex Intl.**	Brasil	Trading	755,8	N.D.	-	27,0	26,1
232	252	**Editora Abril**	Brasil	Medios	753,0	733,3	2,7	-104,9	N.D.
233	249	**Andrade Gutierrez** (5)	Brasil	Construcción	752,2	735,3	2,3	92,0	2.127,1
234	281	**Avon**	Brasil	Higiene/Limpieza	745,4	659,6	13,0	N.D.	N.D.
235	264	**La Serenísima (Mastellone)**	Argentina	Alimentos	744,6	705,6	5,5	N.D.	N.D.
236	223	**Madeco**	Chile	Metalurgia	743,7	795,5	-6,5	25,7	413,8
237	258	**McDonald's** (3)	Brasil	Comercio	740,9	718,6	3,1	N.D.	N.D.
238	214	**Imsa Acero** (37)	México	Acero	737,0	817,0	-9,8	N.D.	N.D.
239	270	**Infraero**	Brasil	Servicios	735,4	693,4	6,1	35,3	174,1
240	287	**Caemi**	Brasil	Metalurgia	733,9	641,3	14,4	18,1	540,0
241	253	**Gradiente Eletrônica**	Brasil	Electrónica	732,7	732,7	0,0	-7,4	27,6
242	247	**Cadenalco** (36)	Colombia	Comercio	731,0	738,6	-1,0	24,0	367,1
243	238	**Ancap**	Uruguay	Petróleo/Gas	728,1	756,4	-3,7	88,4	449,5
244	280	**Avipal**	Brasil	Agroindustria	727,1	662,8	9,7	16,2	335,4
245	241	**Arisco**	Brasil	Alimentos	725,6	750,0	-3,2	15,7	178,4
246	-	**Telcel**	Venezuela	Telecomunicaciones	724,0	N.D.	-	N.D.	N.D.
247	297	**Mercedes Benz**	Argentina	Automotriz	720,2	618,5	16,4	30,5	192,3
248	189	**Itautec Philco** (38)	Brasil	Electrónica	719,9	922,9	-22,0	-128,3	168,8
249	321	**Movicom CRM**	Argentina	Telecomunicaciones	719,4	573,7	25,4	N.D.	N.D.
250	352	**Astra**	Argentina	Petróleo/Gas	718,1	520,6	37,9	-15,7	888,7

Ver notas al ranking en página 102.

201
250

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998: Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus: En Bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
1.595,0	9,3	5,1	9,4	N.D.	Sí	P*	No			Edenor	201
251,8	21,3	14,0	4,1	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Nobleza-Piccardo (BAT) (5)	202
1.451,9	8,6	6,4	10,8	N.D.	Sí	P*	No			Edesur	203
2.574,5	9,0	5,3	15,8	N.D.	No	P*	No			CRT	204
1.357,9	12,8	6,9	11,0	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Andina (Coca Cola)	205
210,7	2,1	1,1	0,3	391	No	P*	Sí	N.D.	-	Mobil	206
412,8	-46,8	-13,5	-6,6	N.D.	Sí*	P*	Sí	N.D.	-	Santa Isabel (31)	207
N.D.	-	-	1,4	N.D.	Sí	P	Sí	820,0	97,5	Aceitera General Deheza (32)	208
404,8	35,0	7,9	3,8	N.D.	No	P	Sí	441,1	53,1	Cotia Trading (33)	209
N.D.	-	-	3,7	N.D.	No	P	No			Osde (34)	210
N.D.	-	-	-	9.623	No	P	Sí	188,0	23,1	Envases	211
586,1	3,8	1,9	1,4	6.010	No	P	Sí	71,0	8,9	Sancor (21)	212
4.024,5	1,9	1,2	6,0	N.D.	Sí*	P	Sí	745,1	93,2	CST (35)	213
N.D.	-	-	-	N.D.	Sí	P	No			Droguería del Sud	214
643,1	15,2	9,8	8,0	N.D.	No	P*	Sí	40,3	5,1	Novartis Biociencias	215
487,6	8,5	5,7	3,5	N.D.	Sí	P	No			Almacenes Éxito (36)	216
273,9	16,7	7,7	2,7	5.140	No	P	Sí	12,2	1,5	Grupo Corvi	217
1.179,1	-4,3	-1,5	-2,3	10.009	Sí	P	Sí	244,0	30,9	Cydsa	218
921,3	16,7	6,6	7,8	N.D.	Sí	P*	Sí	277,3	35,3	Embraco (11)	219
3.226,2	-55,2	-15,9	-65.1	N.D.	Sí*	P	Sí	175,5	22,3	Acesita	220
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	No			União (3)	221
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Ispat Mexicana (3)	222
387,9	16,2	11,0	5,5	8.628	No	P	Sí	N.D.	-	Grupo Industrial Lala	223
1.389,6	-2,3	-1,1	-2,0	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Sivensa (8)	224
327,5	22,8	20,4	8,7	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Dist. Petróleo Ipiranga	225
1.129,0	19,7	12,9	19,1	N.D.	Sí	P*	No			Tele Sudeste Celular	226
5.168,8	4,4	3,1	21,2	6.655	No	E	No			EPM	227
14.087,0	-4,8	-3,8	-71,2	N.D.	No	E	No			Eletronorte	228
3.344,8	4,9	3,8	16,9	N.D.	Sí	P	No			Elecar	229
334,3	1,4	0,3	0,1	582	No	P*	Sí	560,3	74,1	La Plata Cereal	230
270,5	103,4	10,0	3,6	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Colmex Intl.	231
799,8	-	-13,1	-13,9	N.D.	No	P	No			Editora Abril	232
2.562,1	4,3	3,6	12,2	N.D.	No	P	No			Andrade Gutierrez (5)	233
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	No			Avon	234
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí			La Serenísima (Mastellone)	235
960,4	6,2	2,7	3,5	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Madeco	236
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	No			McDonald's (3)	237
1.156,7	-	-	-	2.468	No	P	Sí	218,0	29,6	Imsa Acero (37)	238
482,1	20,3	7,3	4,8	N.D.	No	E	No			Infraero	239
1.493,9	3,4	1,2	2,5	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Caemi	240
509,0	-26,8	-1,5	-1,0	N.D.	Sí	P	No			Gradiente Eletrónica	241
533,2	6,5	4,5	3,3	N.D.	Sí*	P	No			Cadenalco (36)	242
589,0	19,7	15,0	12,1	2.848	No	E	Sí	17,4	2,4	Ancap	243
793,5	4,8	2,0	2,2	N.D.	Sí	P	Sí	67,1	9,2	Avipal	244
645,5	8,8	2,4	2,2	6.000	No	P	Sí	38,0	5,2	Arisco	245
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	No			Telcel	246
442,9	15,9	6,9	4,2	1.700	No	P*	Sí	225,7	31,3	Mercedes Benz	247
480,4	-76,0	-26,7	-17,8	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Itautec Philco (38)	248
N.D.	-	-	-	2.000	No	P*	No			Movicom CRM	249
2.358,9	-1,8	-0,7	-2,2	2.729	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Astra	250

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

201
250

"Quiero tomarme el tiempo para disfrutar...



Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
251	267	**Serrana**	Brasil	Minería	713,8	702,0	1,7	-52,0	168,8
252	180	**Scania** (5)	Brasil	Automotriz	706,6	962,0	-26,5	N.D.	N.D.
253	298	**New Holland** (5)	Brasil	Automotriz	705,8	615,4	14,7	N.D.	N.D.
254	230	**General Motors** (3)	Argentina	Automotriz	700,5	774,0	-9,5	N.D.	N.D.
255	256	**Grupo Irsa** (27)	México	Química	698,7	720,1	-3,0	74,2	554,0
256	221	**Coamo**	Brasil	Comercio	694,3	799,1	-13,1	46,4	313,5
257	265	**Celesc**	Brasil	Electricidad	692,6	705,4	-1,8	-46,4	1.107,0
258	573	**Inepar Ind. e Const.**	Brasil	Electrónica	690,1	326,2	111,6	26,6	385,4
259	262	**UTE**	Uruguay	Electricidad	689,6	709,4	-2,8	230,2	2.397,8
260	277	**Grupo Chedraui**	México	Comercio	684,9	670,9	2,1	48,1	391,8
261	183	**Esso**	Colombia	Petróleo/Gas	684,8	945,8	-27,6	2,8	74,4
262	246	**Coinbra**	Brasil	Comercio	684,8	738,9	-7,3	13,5	140,9
263	315	**Femsa Empaques**	México	Vidrio	682,7	584,0	16,9	N.D.	N.D.
264	237	**Telepar**	Brasil	Telecomunicaciones	681,7	763,3	-10,7	85,6	1.496,5
265	255	**Avianca**	Colombia	Aerolíneas	680,6	722,1	-5,7	-39,9	24,4
266	242	**Arthur Lundgren (C. Pernambucanas)**	Brasil	Comercio	678,3	748,8	-9,4	23,3	261,5
267	303	**Acindar** (21)	Argentina	Acero	672,5	600,6	12,0	38,1	419,7
268	276	**Antel** (26)	Uruguay	Telecomunicaciones	672,1	672,1	0,0	N.D.	N.D.
269	245	**General Motors** (3)	Venezuela	Automotriz	669,7	740,0	-9,5	N.D.	N.D.
270	403	**Vencemos** (19)	Venezuela	Cementos	668,6	462,4	44,6	130,6	856,3
271	274	**Nidera Argentina** (39)	Argentina	Agroindustria	660,5	676,9	-2,4	5,0	N.D.
272	213	**Paranapanema**	Brasil	Minería	658,7	823,4	-20,0	-48,6	158,0
273	-	**Telerj Celular**	Brasil	Telecomunicaciones	652,9	N.D.	-	84,0	372,0
274	232	**Trikem**	Brasil	Petroquímicos	649,2	772,9	-16,0	-26,8	627,2
275	289	**Iochpe-Maxion**	Brasil	Autopartes	637,6	638,5	-0,1	-116,2	189,5
276	317	**Continental**	México	Bebidas/Cervezas	635,5	582,9	9,0	74,2	357,8
277	273	**Pirelli Pneus**	Brasil	Neumáticos	635,5	679,6	-6,5	84,0	247,8
278	222	**Grupo Postobón** (40)	Colombia	Bebidas/Cervezas	632,4	797,4	-20,7	46,7	1.029,5
279	335	**Apasco**	México	Cementos	629,7	554,4	13,6	98,1	998,4
280	313	**Atacadão**	Brasil	Comercio	629,5	590,2	6,7	5,1	27,8
281	216	**Southern Peru Copper Corp.**	Perú	Minería	627,9	814,2	-22,9	54,6	1.108,6
282	346	**CERJ**	Brasil	Electricidad	623,1	535,9	16,3	40,5	263,1
283	260	**Tamsa** (1)	México	Acero	616,0	712,3	-13,5	145,9	950,1
284	320	**DuPont**	Brasil	Química	610,3	576,1	5,9	12,5	180,1
285	220	**Promon Eletrónica**	Brasil	Electrónica	610,3	799,7	-23,7	27,2	93,0
286	271	**Sevel**	Argentina	Automotriz	608,9	693,0	-12,1	-240,2	72,6
287	322	**Bayer**	Brasil	Química	608,5	573,6	6,1	0,6	306,9
288	319	**IBM** (3)	Argentina	Computación	608,0	580,0	4,8	N.D.	N.D.
289	259	**Petroperú** (3)	Perú	Petróleo/Gas	607,6	714,8	-15,0	N.D.	N.D.
290	263	**Serpro**	Brasil	Servicios Públicos	606,9	706,2	-14,1	7,6	182,4
291	300	**VCP**	Brasil	Celulosa/Papel	604,6	613,0	-1,4	-5,9	1.535,0
292	228	**Sharp**	Brasil	Electrónica	603,0	774,9	-22,2	-88,2	67,3
293	-	**Bayer** (3)	México	Química	602,0	N.D.	-	82,0	N.D.
294	292	**Metrogás**	Argentina	Petróleo/Gas	601,9	627,0	-4,0	23,2	586,4
295	466	**Bigott Sucrs. (BAT)**	Venezuela	Tabaco	599,0	410,0	46,1	29,0	149,0
296	290	**Chilectra**	Chile	Electricidad	598,0	634,6	-5,8	193,3	708,5
297	299	**Gener**	Chile	Electricidad	597,9	614,2	-2,7	92,3	1.639,7
298	330	**Grupo Sigma** (18)	México	Alimentos	596,5	564,9	5,6	35,4	154,3
299	268	**Esso** (3)	Chile	Petróleo/Gas	595,0	700,0	-15,0	N.D.	N.D.
300	269	**Transbrasil**	Brasil	Aerolíneas	592,4	698,9	-15,2	165,8	81,6

Ver notas al ranking en página 102.

Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998: Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus: En Bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
940,6	-30,8	-5,5	-7,3	N.D.	No	P	No			Serrana	251
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	197,9	28,0	Scania (5)	252
N.D.	-	-	-	1.720	No	P*	Sí	77,2	10,9	New Holland (5)	253
N.D.	-	-	-	N.D.	Sí	P*	Sí	250,0	35,7	General Motors (3)	254
1.012,9	13,4	7,3	10,6	11.096	Sí	P	Sí	204,0	29,2	Grupo Irsa (27)	255
554,7	14,8	8,4	6,7	3.625	No	P	Sí	132,7	19,1	Coamo	256
1.921,0	-4,2	-2,4	-6,7	N.D.	Sí*	E	No			Celesc	257
2.441,7	6,9	1,1	3,9	N.D.	Sí	P	No			Inepar Ind. e Const.	258
3.425,2	9,6	6,7	33,4	8.083	No	E	Sí	14,2	2,1	UTE	259
569,0	12,3	8,5	7,0	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Grupo Chedraui	260
226,0	3,8	1,2	0,4	460	No	P*	Sí	N.D.	-	Esso	261
332,6	9,6	4,1	2,0	N.D.	No	P*	Sí	326,5	47,7	Coinbra	262
719,1	-	-	-	4.941	No	P	Sí	50,0	7,3	Femsa Empaques	263
2.149,0	5,7	4,0	12,6	N.D.	Sí	P	No			Telepar	264
485,0	-163,5	-8,2	-5,9	2.980	Sí	P	Sí	N.D.	-	Avianca	265
474,3	8,9	4,9	3,4	N.D.	No	P	No			Arthur Lundgren (C. Pernambucanas)	266
997,1	9,1	3,8	5,7	N.D.	Sí	P	Sí	176,1	26,2	Acindar (21)	267
N.D.	-	-	-	5.777	No	E	No			Antel (26)	268
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	General Motors (3)	269
1.179,3	15,3	11,1	19,5	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Vencemos (19)	270
N.D.	-	-	0,8	N.D.	No	P	Sí	450,0	68,1	Nidera Argentina (39)	271
1.393,1	-30,8	-3,5	-7,4	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Paranapanema	272
934,7	22,6	9,0	12,9	N.D.	Sí	P	No			Telerj Celular	273
1.742,9	-4,3	-1,5	-4,1	N.D.	Sí	P	Sí	42,7	6,6	Trikem	274
515,0	-61,3	-22,6	-18,2	N.D.	Sí*	P	Sí	43,6	6,8	Iochpe-Maxion	275
541,8	20,7	13,7	11,7	N.D.	Sí*	P	Sí	3,1	0,5	Continental	276
641,3	33,9	13,1	13,2	N.D.	Sí	P*	Sí	159,7	25,1	Pirelli Pneus	277
1.447,6	4,5	3,2	7,4	2.033	No	P	No			Grupo Postobón (40)	278
1.312,2	9,8	7,5	15,6	2.579	Sí*	P*	Sí	26,2	4,2	Apasco	279
95,2	18,3	5,4	0,8	N.D.	No	P	No			Atacadão	280
1.525,8	4,9	3,6	8,7	N.D.	Sí*	P*	Sí	585,2	93,2	Southern Peru Copper Corp.	281
1.718.5	15,4	2,4	6,5	N.D.	Sí	P*	No			CERJ	282
1.216,1	15,4	12,0	23,7	2.628	Sí*	P	Sí	350,8	56,9	Tamsa (1)	283
597,1	6,9	2,1	2,0	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	DuPont	284
38,9	29,3	70,0	4,5	661	No	P	Sí	N.D.	-	Promon Eletrónica	285
1.101,7	-330,8	-21,8	-39,5	N.D.	Sí	P	Sí	206,2	33,9	Sevel	286
509,8	0,2	0,1	0,1	N.D.	No	P*	Sí	39,2	6,4	Bayer	287
N.D.	-	-	-	N.D.	Sí	P*	Sí			IBM (3)	288
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Petroperú (3)	289
496,1	4,2	1,5	1,3	N.D.	No	E	No			Serpro	290
2.522,8	-0,4	-0,2	-1,0	N.D.	Sí	P	No			VCP	291
647,9	-131,2	-13,6	-14,6	N.D.	No	P	No			Sharp	292
N.D.	-	-	13,6	2.157	No	P*	Sí	N.D.	-	Bayer (3)	293
1.030,7	4,0	2,3	3,9	N.D.	Sí*	P*	No			Metrogás	294
226,0	19,5	12,8	4,8	1.062	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Bigott Sucrs. (BAT)	295
1.927,5	27,3	10,0	32,3	N.D.	Sí*	P*	No			Chilectra	296
3.468,9	5,6	2,7	15,4	N.D.	Sí*	P	No			Gener	297
385,3	22,9	9,2	5,9	12.064	Sí	P	Sí	12,7	2,1	Grupo Sigma (18)	298
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	No			Esso (3)	299
1.127,5	203,3	14,7	28,0	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Transbrasil	300

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

CHRYSLER. Para nosotros, los vehículos nunca han sido un simple amasijo de hierros. Son el logro decisión. Esto ha creado un estilo, donde los diseños innovadores, que marcan pauta, son el producto por excelencia. Stratus Cabrio, que ha convertido el manejo de un descapotable, en una apasionante aventura para cuatro, sin la primera en el mundo. En Chrysler, siempre hemos estimulado la alquimia inventiva que puede transformar los

En las manos adecuadas, el hierro, el acero y el aluminio



Algunos vehículos u opciones no están disponibles en determinados mercados. Para mayor información contacte a su concesionario local.

de un pensamiento, un sueño, un impulso que va más allá de las fronteras establecidas, asumiendo los riesgos con Vehículos como el 300 M, exponente de una vanguardista y genial evolución del automóvil más poderoso. El importar el estado del tiempo. O la Grand Caravan, un salto al lujo derivado de nuestra original minivan, que fue más básicos elementos automotores en algo dorado. Esto es lo que aquí, comúnmente, llamamos creatividad.

C H R Y S L E R



pueden ser transformados en metales preciosos.

500 Ranking

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
301	305	**Cervecerías Unidas (CCU)**	Chile	Bebidas/Cervezas	591,6	596,4	-0,8	83,0	704,5
302	250	**Copesul** (9)	Brasil	Petroquímicos	590,4	735,1	-19,7	78,0	700,1
303	316	**Unisys** (3)	Brasil	Computación	590,1	583,1	1,2	N.D.	N.D.
304	341	**Volvo**	Brasil	Automotriz	590,0	544,0	8,5	N.D.	N.D.
305	331	**Iansa** (41)	Chile	Agroindustria	585,2	562,2	4,1	31,2	349,8
306	370	**Spicer**	México	Autopartes	582,8	501,9	16,1	42,7	297,0
307	529	**Mont. Aranha**	Brasil	Holding	581,5	368,5	57,8	-25,5	296,8
308	266	**Ford**	Venezuela	Automotriz	580,0	704,0	-17,6	103,0	N.D.
309	286	**Nestlé** (3)	Chile	Alimentos	579,6	644,0	-10,0	N.D.	N.D.
310	244	**Olímpica**	Colombia	Comercio	578,9	742,3	-22,0	11,5	99,0
311	278	**CAP**	Chile	Acero	577,9	668,8	-13,6	30,3	501,7
312	485	**Iven**	Brasil	Electricidad	576,9	397,5	45,1	39,1	394,8
313	532	**Escelsa**	Brasil	Electricidad	576,9	367,1	57,2	77,3	767,0
314	296	**Texaco**	Colombia	Petróleo/Gas	575,6	619,0	-7,0	4,1	-31,1
315	166	**Eletrosul**	Brasil	Electricidad	574,3	1.043,4	-45,0	26,7	1.196,9
316	350	**Grupo Ind. de Saltillo**	México	Autopartes	573,3	524,9	9,2	73,9	363,7
317	444	**Samitri**	Brasil	Minería	570,8	425,6	34,1	28,5	612,3
318	377	**Sodimac**	Chile	Comercio	569,7	493,9	15,4	19,3	105,9
319	385	**Sonae** (42)	Brasil	Comercio	569,3	480,3	18,5	6,8	205,3
320	368	**Pepsi-Gemex** (43)	México	Bebidas/Cervezas	567,4	502,1	13,0	26,2	397,7
321	181	**Estadual de Energia Elétrica, CEEE**	Brasil	Electricidad	567,3	950,7	-40,3	78,5	873,3
322	288	**Bridgestone/Firestone** (3)	Brasil	Neumáticos	562,7	639,4	-12,0	N.D.	N.D.
323	353	**Bufete Industrial** (1)	México	Construcción	558,9	519,8	7,5	-49,9	65,1
324	347	**Asea Brown Boveri (ABB)**	Brasil	Maquinarias	554,0	534,3	3,7	9,8	138,3
325	369	**Siemens**	Argentina	Electrónica	554,0	502,0	10,4	6,6	161,8
326	376	**Bompreço Bahia** (44)	Brasil	Comercio	552,1	496,7	11,2	-11,5	169,5
327	464	**Agip Liquigas**	Brasil	Química	551,4	411,7	33,9	28,9	127,8
328	373	**Caterpillar** (3)	Brasil	Maquinarias	550,0	500,0	10,0	N.D.	290,0
329	332	**Pirelli Cabos**	Brasil	Electrónica	544,3	557,3	-2,3	47,4	146,7
330	429	**Entel**	Chile	Telecomunicaciones	543,0	443,3	22,5	-23,5	590,5
331	393	**Grupo Basf**	México	Química	542,0	473,6	14,4	26,6	303,0
332	356	**Copamex**	México	Celulosa/Papel	540,0	512,6	5,3	N.D.	444,1
333	337	**Bachoco**	México	Alimentos	535,5	546,3	-2,0	92,3	539,4
334	243	**Electrolux**	Brasil	Electrónica	534,3	745,6	-28,3	-21,8	276,3
335	434	**Grupo Industrial Durango**	México	Celulosa/Papel	533,2	437,1	22,0	-4,4	496,1
336	433	**Confab**	Brasil	Metalurgia	525,9	437,5	20,2	48,9	236,0
337	351	**Copasa**	Brasil	Servicios Públicos	524,6	521,1	0,7	-60,1	1.285,5
338	419	**General Motors** (3)	Chile	Automotriz	520,6	448,0	16,2	N.D.	N.D.
339	354	**Almacenes París**	Chile	Comercio	519,4	513,6	1,1	42,9	298,3
340	304	**Coimex**	Brasil	Trading	519,1	596,6	-13,0	19,9	148,7
341	365	**Glencore** (3)	Brasil	Comercio	518,8	503,7	3,0	N.D.	N.D.
342	712	**Souza Cruz Trading (BAT)**	Brasil	Tabaco	518,4	258,8	100,3	243,3	607,8
343	209	**General Motors, Colmotores**	Colombia	Automotriz	517,7	833,0	-37,9	-6,2	137,6
344	537	**Motorola** (3)	México	Electrónica	514,0	360,7	42,5	N.D.	N.D.
345	396	**Xerox**	México	Electrónica	513,0	468,0	9,6	117,6	73,5
346	207	**Codensa**	Colombia	Electricidad	511,7	837,7	-38,9	42,3	1.858,3
347	327	**Maseca** (45)	México	Alimentos	510,0	567,5	-10,1	53,5	453,0
348	364	**São Paulo Petróleo**	Brasil	Petróleo/Gas	508,7	504,6	0,8	11,0	78,0
349	465	**Grupo Tribasa** (1)	México	Construcción	508,1	410,7	23,7	-196,3	558,9
350	345	**Kodak**	Brasil	Fotografía	504,6	538,4	-6,3	51,9	184,3

Ver notas al ranking en página 102.

301
350

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998: Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus: En bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
1.198,3	11,8	6,9	14,0	N.D.	Sí*	P	No			**Cervecerías Unidas (CCU)**	301
1.637,0	11,1	4,8	13,2	N.D.	Sí	P	Sí	60,6	10,3	**Copesul** (9)	302
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**Unisys** (3)	303
N.D.	-	-	-	1.400	No	P*	Sí	84,9	14,4	**Volvo**	304
657,5	8,9	4,7	5,3	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	**Iansa** (41)	305
584,9	14,4	7,3	7,3	6.113	No	P	Sí	308,0	52,8	**Spicer**	306
1.869,0	-8,6	-1,4	-4,4	N.D.	Sí	P	No			**Mont. Aranha**	307
N.D.	-	-	17,8	1.300	No	P*	Sí	136,0	23,4	**Ford**	308
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**Nestlé** (3)	309
205,6	11,6	5,6	2,0	4.578	No	P	No			**Olímpica**	310
1.120,6	6,0	2,7	5,2	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	**CAP**	311
2.163,6	9,9	1,8	6,8	N.D.	Sí	P	No			**Iven**	312
2.163,0	10,1	3,6	13,4	N.D.	No	P	No			**Escelsa**	313
188,4	-	2,2	0,7	485	No	P*	No			**Texaco**	314
1.413,2	2,2	1,9	4,6	N.D.	No	E	No			**Eletrosul**	315
592,1	20,3	12,5	12,9	12.810	Sí	P	Sí	242,0	42,2	**Grupo Ind. de Saltillo**	316
1.635,0	4,7	1,7	5,0	N.D.	Sí	P*	Sí	222,0	38,9	**Samitri**	317
302,9	18,2	6,4	3,4	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	**Sodimac**	318
453,4	3,3	1,5	1,2	6.679	No	P*	No			**Sonae** (42)	319
721,6	6,6	3,6	4,6	17.716	Sí*	P	No			**Pepsi-Gemex** (43)	320
3.136,6	9,0	2,5	13,8	N.D.	No	E	No			**Estadual de Energia Elétrica, CEEE**	321
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	92,5	16,4	**Bridgestone/Firestone** (3)	322
443,0	-76,7	-11,3	-8,9	12.946	Sí*	P	Sí	210,1	37,6	**Bufete Industrial** (1)	323
494,6	7,1	2,0	1,8	N.D.	No	P*	Sí	40,0	7,2	**Asea Brown Boveri (ABB)**	324
371,2	4,1	1,8	1,2	3.016	Sí	P*	Sí	N.D.	-	**Siemens**	325
352,5	-6,8	-3,3	-2,1	N.D.	No	P	No			**Bompreço Bahia** (44)	328
429,7	22,6	6,7	5,2	N.D.	No	P*	No			**Agip Liquigas**	327
495,8	-	-	-	2.500	No	P*	Sí	303,2	55,1	**Caterpillar** (3)	328
467,0	32,3	10,2	8,7	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	**Pirelli Cabos**	329
1.508,6	-4,0	-1,6	-4,3	N.D.	Sí	P*	No			**Entel**	330
3.484,0	8,8	0,8	4,9	1.749	No	P*	Sí	N.D.	-	**Grupo Basf**	331
N.D.	-	-	-	6.120	No	P	Sí	N.D.	-	**Copamex**	332
607,2	17,1	15,2	17,2	10.806	Sí	P	No			**Bachoco**	333
516,0	-7,9	-4,2	-4,1	N.D.	No	P*	No			**Electrolux**	334
1.231,4	-0,9	-0,4	-0,8	8.592	Sí*	P	Sí	139,7	26,2	**Grupo Industrial Durango**	335
470,4	20,7	10,4	9,3	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	**Confab**	336
2.052,7	-4,7	-2,9	-11,5	N.D.	No	E	No			**Copasa**	337
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	96,7	18,6	**General Motors** (3)	338
508,7	14,4	8,4	8,3	N.D.	Sí	P	No			**Almacenes París**	339
280,8	13,4	7,1	3,8	N.D.	No	P	Sí	104,0	20,0	**Colmex**	340
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	113,8	21,9	**Glencore** (3)	341
977,7	40,0	24,9	46,9	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	**Souza Cruz Trading (BAT)**	342
216,3	-4,5	-2,9	-1,2	1.165	No	P*	Sí	N.D.	-	**General Motors, Colmotores**	343
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	280,0	54,5	**Motorola** (3)	344
372,0	160,0	31,6	22,9	N.D.	No	P*	Sí	205,5	40,1	**Xerox**	345
2.385,4	2,3	1,8	8,3	1.831	No	P	No			**Codensa**	346
620,7	11,8	8,6	10,5	3.663	Sí*	P	Sí	N.D.	-	**Maseca** (45)	347
123,3	14,1	8,9	2,2	N.D.	Sí	P	No			**São Paulo Petróleo**	348
2.295,8	-35,1	-8,6	-38,6	13.931	Sí*	P	Sí	210,3	41,4	**Grupo Tribasa** (1)	349
256,2	28,2	20,3	10,3	1.699	No	P*	Sí	135,5	26,9	**Kodak**	350

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

500 Ranking

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
351	355	**SQM**	Chile	Minería	504,5	513,5	-1,8	67,0	778,7
352	338	**Nacobre** (2)	México	Metalurgia	504,4	546,2	-7,6	43,7	N.D.
353	311	**Telebahia**	Brasil	Telecomunicaciones	504,2	591,1	-14,7	-8,7	1.070,9
354	399	**BS Continental**	Brasil	Servicios Financieros	503,5	466,1	8,0	-36,8	125,8
355	295	**Cofap**	Brasil	Autopartes	503,3	619,1	-18,7	17,6	215,1
356	453	**Aluar**	Argentina	Aluminio	502,7	418,7	20,1	121,0	488,5
357	339	**Fosfertil** (3)	Brasil	Química	501,9	545,5	-8,0	55,5	334,5
358	398	**Correo Argentino**	Argentina	Servicios	500,0	466,4	7,2	N.D.	N.D.
359	-	**Calua**	Brasil	Alimentos	496,7	N.D.	-	13,2	414,3
360	358	**Du Pont**	México	Petroquímicos	496,3	510,3	-2,8	N.D.	101,3
361	380	**Celpe**	Brasil	Electricidad	495,5	490,4	1,0	48,3	555,8
362	-	**Latasa**	Brasil	Aluminio	494,2	N.D.	-	-17,9	270,5
363	417	**Natura**	Brasil	Higiene/Limpieza	492,0	449,2	9,5	23,3	94,2
384	284	**CBPO** (3)	Brasil	Construcción	489,8	653,1	-25,0	N.D.	N.D.
365	-	**Vitromatic**	México	Electrónica	489,7	N.D.	-	N.D.	N.D.
386	513	**Agrobios** (27)	México	Agroindustria	489,4	378,2	29,4	24,3	313,0
367	383	**Agric. Federados Arg.** (39)	Argentina	Agroindustria	488,6	484,9	0,8	9,4	63,4
368	457	**Ganaderos Prod. de Leche**	México	Agroindustria	485,8	414,2	17,3	-0,3	62,5
369	349	**Hermann**	Brasil	Química	483,4	526,7	-8,2	-1,9	129,3
370	506	**Hewlett-Packard**	Brasil	Computación	481,7	385,5	25,0	N.D.	13,4
371	401	**Açúcar União** (3)	Brasil	Alimentos	480,2	465,3	3,2	N.D.	N.D.
372	402	**Alcatel**	Brasil	Electrónica	478,8	463,3	3,3	0,8	161,4
373	391	**Johnson & Johnson** (3)	Brasil	Higiene/Limpieza	474,4	474,4	0,0	N.D.	N.D.
374	407	**Kraft Lacta Suchard**	Brasil	Alimentos	473,5	459,6	3,0	-34,4	-15,8
375	361	**Grupo Sidek** (46)	México	Holding	473,0	508,2	-6,9	-130,6	249,3
376	314	**Zaffari** (5)	Brasil	Comercio	473,0	584,9	-19,1	32,5	362,6
377	344	**Rhôdia**	Brasil	Petroquímicos	471,9	539,0	-12,4	N.D.	417,8
378	254	**Enami**	Chile	Minería	471,3	730,2	-35,5	-17,6	298,8
379	294	**Açominas** (35)	Brasil	Acero	470,4	621,1	-24,3	-77,3	1.647,1
360	334	**Petroquímica União**	Brasil	Petroquímicos	470,3	554,8	-15,2	39,9	469,4
381	486	**Techint** (21)	Argentina	Construcción	469,4	397,4	18,1	90,9	350,3
382	408	**Unimarc**	Chile	Comercio	468,2	458,0	2,2	9,1	195,2
383	672	**AES Sul** (5)	Brasil	Electricidad	468,2	278,5	68,1	-7,9	505,8
384	325	**Quilmes** (21)	Argentina	Bebidas/Cervezas	467,9	570,3	-18,0	66,2	378,3
385	397	**Conab** (26)	Brasil	Servicios Públicos	467,6	467,6	0,0	N.D.	N.D.
386	541	**Imsalum/Imsatec** (37)	México	Aluminio	467,0	355,0	31,5	N.D.	N.D.
387	430	**Celg**	Brasil	Electricidad	464,2	440,9	5,3	-95,9	26,5
388	375	**Alpargatas**	Brasil	Textil	464,0	499,6	-7,1	23,1	247,5
389	366	**Metro-SP**	Brasil	Transportes	462,5	502,8	-8,0	-91,3	5.036,8
390	-	**Gerasul**	Brasil	Electricidad	459,3	N.D.	-	6,3	1.891,5
391	527	**Femsa Comercio**	México	Comercio	455,8	370,6	23,0	N.D.	N.D.
392	410	**TV Azteca**	México	Medios	453,8	453,4	0,1	7,7	314,7
393	423	**Asoc. Coop.Argentinas,ACA** (21)	Argentina	Comercio	452,2	444,9	1,6	6,2	99,9
394	308	**Cafam**	Colombia	Celulosa/Papel	451,8	593,6	-23,9	12,8	166,8
395	371	**Santa Marina**	Brasil	Vidrio	447,5	501,4	-10,8	6,4	465,4
396	508	**Ipiranga Petroquímica, IPQ**	Brasil	Petroquímicos	447,1	382,1	17,0	9,9	109,5
397	388	**Philip Morris**	Brasil	Tabaco	447,1	477,5	-6,4	-37,2	-68,8
398	442	**Versax** (18)	México	Holding	447,0	425,9	4,9	N.D.	N.D.
399	400	**Duratex** (38)	Brasil	Madera/Muebles	446,5	466,0	-4,2	35,7	525,0
400	392	**TAM**	Brasil	Aerolíneas	446,1	474,2	-5,9	9,1	123,6

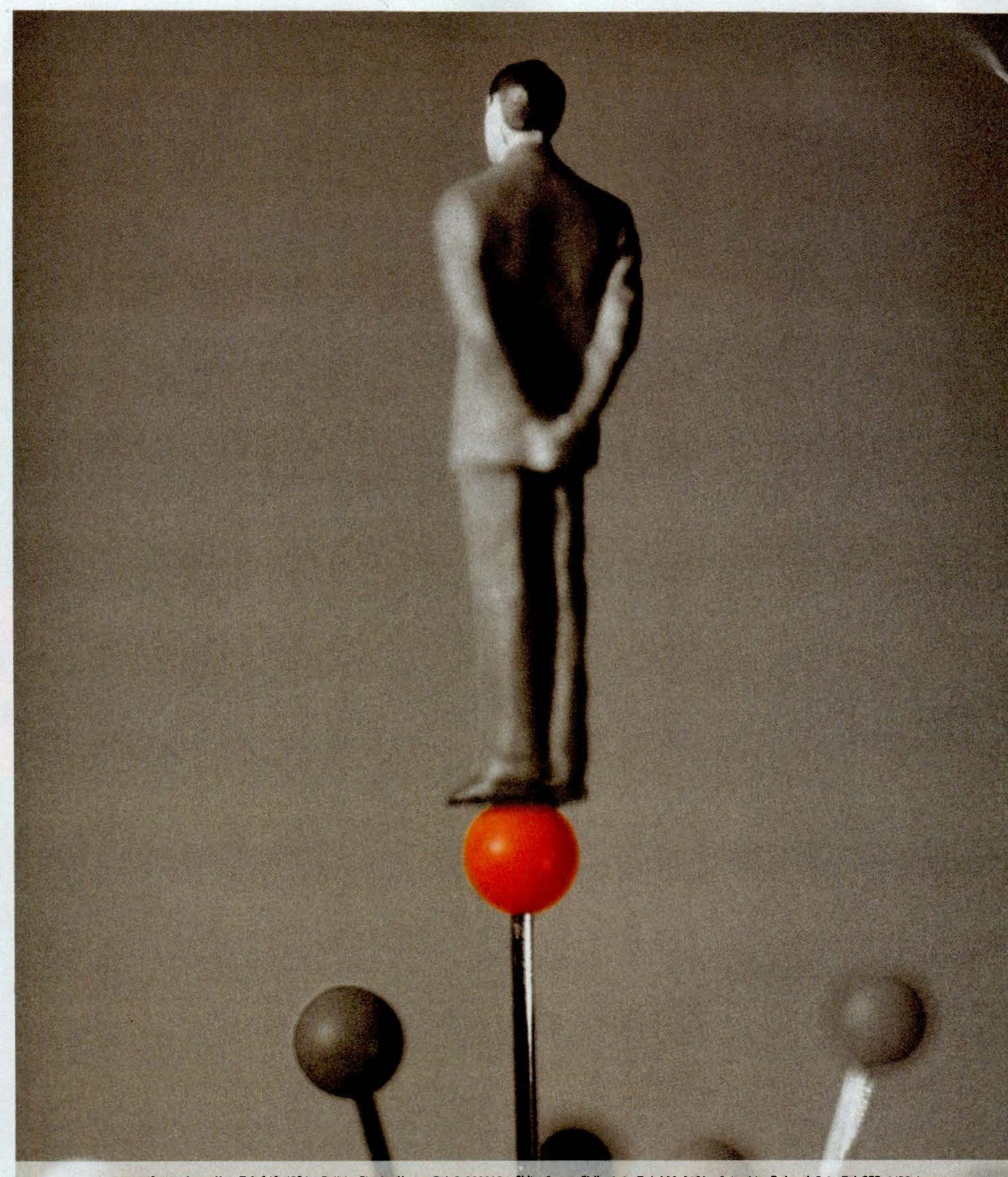
Ver notas al ranking en página 102.

351
400

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales 1998 US$ Mill.	Utilidades como % de... 1998 Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus En Bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$ Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
1.406,3	8,6	4,8	13,3	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	SQM	351
N.D.	-	-	8,7	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Nacobre (2)	352
1.436,0	-0,8	-0,6	-1,7	N.D.	Sí	P	No			Telebahia	353
453,8	-29,3	-8,1	-7,3	N.D.	No	P*	Sí	61,4	12,2	BS Continental	354
446,0	8,2	4,0	3,5	N.D.	Sí	P*	Sí	131,9	26,2	Cofap	355
998,0	24,8	12,1	24,1	N.D.	Sí	P*	Sí	174,1	34,6	Aluar	356
818,3	16,6	6,8	11,0	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Fosfertil (3)	357
N.D.	-	-	-	15.800	No	P	No			Correo Argentino	358
2.679,5	3,2	0,5	2,7	N.D.	No	P	No			Caiua	359
298,4	-	-	-	1.502	No	P*	Sí	162,7	32,8	Du Pont	360
924,0	8,7	5,2	9,7	3.219	No	E	No			Celpe	361
900,0	-6,6	-2,0	-3,6	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Latasa	362
207,0	24,7	11,3	4,7	N.D.	No	P	No			Natura	363
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	CBPO (3)	364
419,5	-	-	-	5.467	No	P	Sí	244,9	50,0	Vitromatic	365
638,5	7,8	3,8	5,0	7.899	No	P	No	68,0	13,9	Agrobios (27)	366
117,8	14,8	7,9	1,9	N.D.	No	P	Sí			Agric. Federados Arg. (39)	367
101,4	-0,4	-0,2	-0,1	3.208	No	P	No			Ganaderos Prod. de Leche	368
379,0	-1,5	-0,5	-0,4	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Hermann	369
357,8	-	-	-	857	No	P*	No			Hewlett-Packard	370
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	No			Açúcar União (3)	371
605,1	0,5	0,1	0,2	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Alcatel	372
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	No			Johnson & Johnson (3)	373
446,6	-	-7,7	-7,3	N.D.	No	P*	No			Kraft Lacta Suchard	374
1.814,6	-52,4	-7,2	-27,6	7.148	Sí*	P	Sí	35,1	7,4	Grupo Sidek (46)	375
525,2	9,0	6,2	6,9	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Zaffari (5)	376
651,2	-	-	-	2.195	No	P*	Sí	82,9	17,6	Rhôdia	377
781,8	-5,9	-2,3	-3,7	2.037	No	E	Sí	471,3	-	Enami	378
2.396,4	-4,7	-3,2	-16,4	N.D.	No	P	Sí	321,0	68,2	Açominas (35)	379
787,0	8,5	5,1	8,5	N.D.	Sí	P	Sí	52,3	11,1	Petroquímica União	380
471,0	25,9	19,3	19,4	2.520	Sí	P	No			Techint (21)	381
377,4	4,6	2,4	1,9	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Unimarc	382
1.550,7	-1,6	-0,5	-1,7	N.D.	No	P*	No			AES Sul (5)	383
586,4	17,5	11,3	14,1	N.D.	Sí*	P	Sí			Quilmes (21)	384
N.D.	-	-	-	N.D.	No	E	No			Conab (26)	385
436,5	-	-	-	6.474	No	P	Sí	256,0	54,8	Imsalum/Imsatec (37)	386
1.262,0	-361,9	-7,6	-20,7	N.D.	Sí	E	No			Celg	387
469,1	9,3	4,9	5,0	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Alpargatas	388
6.142,9	-1,8	-1,5	-19,7	N.D.	No	E	No			Metro-SP	389
3.309,3	0,3	0,2	1,4	N.D.	Sí	P	No			Gerasul	390
160,1	-	-	-	2.301	No	P	No			Femsa Comercio	391
1.273,0	2,4	0,6	1,7	2.149	Sí	P	Sí	17,1	3,8	TV Azteca	392
387,6	6,2	1,6	1,4	N.D.	No	P	Sí	N.D.	-	Asoc. Coop. Argentinas, ACA (21)	393
260,9	7,7	4,9	2,8	6.657	No	P	Sí	N.D.	-	Cafam	394
612,4	1,4	1,1	1,4	N.D.	Sí	P*	Sí	39,9	8,9	Santa Marina	395
1.002,9	9,1	1,0	2,2	N.D.	No	P	Sí	66,5	14,9	Ipiranga Petroquímica, IPQ	396
411,8	-	-9,0	-8,3	N.D.	No	P*	Sí	324,4	72,6	Philip Morris	397
1.249,6	-	-	-	7.190	No	P*	Sí	166,5	37,2	Versax (18)	398
956,9	6,8	3,7	8,0	N.D.	Sí	P	Sí	54,1	12,1	Duratex (38)	399
377,2	7,4	2,4	2,0	N.D.	Sí	P	No			TAM	400

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible


Argentina: Canon Argentina, Tel: 816-1001 • Bolivia: Electro Hogar, Tel: 3-365500 • Chile: Canon Chile, S.A., Tel: 366-6600 • Colombia: Datacol, S.A., Tel: 368-2199; Lexco, S.A., Tel: 601-0909 • Costa Rica: Lantech, S.A., Tel: 233-5161 • El Salvador: Sistemas C&C, S.A. de C.V., Tel: 298-4777 • Ecuador: Datapro, Tel: 2-234-667; El Salvador: Corporación Roberto Teran S.A. de C.V., Tel: 279-1829 • Guatemala: Canella, Tel: 334-8051 • Honduras: Copiadoras de Honduras, S. de R.L. de C.V., Tel: 232-5969 • México: Canon Mexicana S.A. De C.V., Tel: 525-490-2000 • Nicaragua: Roberto Teran S.A., Tel: 278-4834; Copasa, Tel: 266-6594 • Panamá: Canon Panamá, S.A., Tel: 263-6366 • Paraguay: Data Systems, S.A., Tel: 21-213348 • Perú: Datacont, S.A., Tel: 421-4407 • República Dominicana: Equitron, S.A., Tel: 685-1676; Syntes, S.A., Tel: 686-4454 • Uruguay: Microcom, Tel: 2-916-3787 • Venezuela: Datacopia C. A., Tel: 241-8980/241-2201; Denary Service, C. A., Tel: 234-1421 AL 25; Inversiones Color Trade, C. A., Tel: 952-0991/962-9959

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Ventas 1997 US$ Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$ Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
401	476	**Lear**	México	Autopartes	444,6	403,4	10,2	20,4	59.0
402	518	**Drog. Monroe de Gomer** (34)	Argentina	Comercio	444,2	375,9	18,2	0,5	45,4
403	424	**Sanepar**	Brasil	Servicios Públicos	443,6	444,8	-0,3	34,6	767,2
404	384	**Aracruz**	Brasil	Celulosa/Papel	443,4	480.9	-7,8	-58,7	1.795,1
405	336	**Alicorp**	Perú	Alimentos	441,4	547,4	-19,4	-29,8	216,9
406	363	**Aços Villares**	Brasil	Acero	440,1	506,6	-13,1	-151,5	117,4
407	451	**Aguas Argentinas**	Argentina	Servicios Públicos	436,7	420,0	4,0	36,6	292,0
408	454	**Weg**	Brasil	Maquinarias	436,4	417,2	4,6	80,7	292,3
409	406	**CGEI**	Chile	Electricidad	433,8	459,7	-5,6	99,3	553,5
410	409	**Aurora**	Brasil	Alimentos	433,7	453,8	-4,4	22,2	98,6
411	415	**Ref. de Milho, Brasil RMB**	Brasil	Alimentos	431,6	449,8	-4,0	50,0	75,9
412	374	**Sistema Pepsi-Cola**	Argentina	Bebidas/Cervezas	430,0	500,0	-14,0	12,0	N.D.
413	1127	**Chilquinta** (47)	Chile	Holding	428,1	145,1	195,1	31,5	357,7
414	445	**MBR**	Brasil	Minería	427,5	424,8	0,6	19,8	365,7
415	372	**C.R. Almeida**	Brasil	Construcción	427,3	501,0	-14,7	276,6	2.652,1
416	559	**Imp. y Exp. Patagonia** (21)	Argentina	Trading	424,9	336,7	26,2	18,5	115,7
417	-	**Elektro**	Brasil	Electrónica	424,6	N.D.	-	36,0	1.027,5
418	479	**Continental 2001**	Brasil	Electrónica	422,9	402,1	5,2	-34,5	125,8
419	1540	**Adm. Exp. e Imp.** (10)	Brasil	Trading	419,9	50,8	726,4	N.D.	N.D.
420	1288	**Ferti Serrana**	Brasil	Química	419.8	115,0	265,0	20,9	122,0
421	-	**Itinga**	Brasil	Alimentos	418,4	N.D.	-	-10,4	59,6
422	468	**Roche**	Brasil	Química	418,1	407,8	2,5	28,4	225,0
423	482	**Coelce**	Brasil	Electricidad	417,2	400,7	4,1	22,9	369,2
424	496	**Ticket**	Brasil	Servicios	417,2	390,9	6,7	30,8	152,7
425	-	**Tele Celular Sul**	Brasil	Telecomunicaciones	417,1	N.D.	-	102,6	447,4
426	420	**OPP Polietilenos** (9)	Brasil	Petroquímicos	416,4	447,8	-7,0	35,7	348,1
427	-	**Tele Centro Oeste**	Brasil	Telecomunicaciones	414,7	N.D.	-	105,6	469.8
428	459	**Sears Roebuck**	México	Comercio	414,3	413,6	0,2	15,4	354,4
429	443	**Queiróz Galvão**	Brasil	Construcción	413,6	425.9	-2,9	85,8	432.8
430	488	**Comercial Gerdau**	Brasil	Comercio	413,4	396,5	4,3	6,5	147,2
431	421	**Folha da Manhã**	Brasil	Medios	413,4	447,5	-7,6	6,0	75,2
432	418	**CBA**	Brasil	Aluminio	412,5	448,5	-8,0	84,5	1.405,7
433	416	**3M**	Brasil	Química	412,2	449,8	-8,4	32,5	235,7
434	455	**Viña Santa Carolina**	Chile	Vinos/Licores	411,7	416,8	-1,2	-2,5	116,6
435	-	**Philips da Amazônia**	Brasil	Electrónica	410,7	N.D.	-	-58,7	309,2
436	487	**Noel**	Colombia	Alimentos	408,2	396,6	2,9	12,3	258,0
437	411	**Nestlé** (3)	Argentina	Alimentos	407,7	453,0	-10,0	N.D.	N.D.
438	495	**Coca Cola - Femsa**	Argentina	Bebidas/Cervezas	406.0	391,0	3,8	N.D.	N.D.
439	474	**Sé Supermercados**	Brasil	Comercio	405.8	404,0	0,4	-9,6	48,5
440	500	**Oleaginosa Oeste**	Argentina	Alimentos	405,0	388,8	4,2	N.D.	N.D.
441	348	**Telesc**	Brasil	Telecomunicaciones	402,8	530,7	-24,1	58,8	854,5
442	307	**Pan American Energy**	Argentina	Petróleo/Gas	402,8	593,9	-32,2	8,6	1.754,4
443	-	**Rio Grande Energia**	Brasil	Electricidad	402,2	N.D.	-	48,9	1.048.8
444	426	**Randon**	Brasil	Automotriz	400,8	444,2	-9,8	1,4	122.7
445	422	**Argos**	Colombia	Cemento	400,7	445,9	-10,1	113,2	888.3
446	538	**Grupo Fertinal**	México	Química	400,5	358,9	11,6	-18,4	594,2
447	326	**Emcali**	Colombia	Servicios Públicos	400.2	567,8	-29,5	42,2	1.388,8
448	395	**Tintas Coral** (5)	Brasil	Química	400.0	470,0	-14,9	N.D.	N.D.
449	328	**Leite Paulista**	Brasil	Alimentos	399,5	565,5	-29,4	0,3	68,0
450	599	**Vicunha Nordeste**	Brasil	Textil	399,3	313,1	27,5	24,4	305,1

Ver notas al ranking en página 102.

Activos Totales 1998 US$Mill.	Utilidades como % de... 1998 Patrimonio	Activos	Ventas	Empleados 1998	Estatus En Bolsa	Propiedad	Exportador	Exportaciones 1998 US$Mill.	% de las ventas	Empresa	Rk 98
152,7	34,6	13,4	4,6	4.423	Sí	P*	Sí	253.0	56,9	Lear	401
165,4	1,0	0,3	0,1	N.D.	No	P	No			Drog. Monroe de Gomer (34)	402
1.696,4	4,5	2,0	7,8	N.D.	No	E	No			Sanepar	403
3.452,9	-3,3	-1,7	-13,2	N.D.	Sí*	P	Sí	418,1	94,3	Aracruz	404
567,2	-13,7	-5,3	-6,8	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Alicorp	405
646,8	-129,1	-23,4	-34,4	N.D.	Sí	P	Sí	68,4	15,5	Aços Villares	406
1.070,4	12,5	3,4	8,4	4.300	Sí	P*	No			Aguas Argentinas	407
643,8	27,6	12,5	18,5	N.D.	Sí	P	Sí	113,1	25,9	Weg	408
1.095,3	17,9	9,1	22,9	N.D.	Sí	P	No			CGEI	409
186,4	22,5	11,9	5,1	5.446	No	P	No	27,9	6,4	Aurora	410
203,1	65,9	24,6	11,6	2.138	No	P*	Sí	2,6	0,6	Ref. de Milho, Brasil RMB	411
N.D.	-	-	2,8	3.000	Sí*	P*	No			Sistema Pepsi-Cola	412
1.141,1	8,8	2,8	7,4	N.D.	Sí*	P	No			Chilquinta (47)	413
809,5	5,4	2,4	4,6	N.D.	No	P	Sí	415,0	97,1	MBR	414
2.907,3	10,4	9.5	64,7	1.250	No	P	Sí	N.D.	-	C.R. Almeida	415
257,1	16,0	7,2	4,3	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Imp. y Exp. Patagonia (21)	416
2.192,0	3,5	1,6	8,5	N.D.	No	P	No			Elektro	417
367,8	-27,4	-9,4	-8,1	N.D.	Sí	P	No			Continental 2001	418
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	419,9	-	Adm. Exp. e Imp. (10)	419
654,0	17,2	3,2	5,0	N.D.	Sí	P	No			Ferti Serrana	420
174,8	-17,4	-5,9	-2,5	N.D.	No	P	No			Itinga	421
323,5	12,6	8,8	6,8	N.D.	No	P*	No			Roche	422
797,4	6,2	2,9	5,5	N.D.	Sí	P*	No			Coelce	423
524,5	20,2	5.9	7,4	N.D.	No	P*	No			Ticket	424
748,7	22,9	13,7	24.6	N.D.	Sí	P*	No			Tele Celular Sul	425
747,3	10,3	4,8	8.6	N.D.	No	P	Sí	72,0	17,3	OPP Polietilenos (9)	426
713,0	22,5	14,8	25,5	N.D.	Sí	P	No			Tele Centro Oeste	427
713,4	4.3	2,2	3,7	N.D.	Sí	P	No			Sears Roebuck	428
590,4	19,8	14,5	20,7	N.D.	No	P	No			Queiróz Galvão	429
235,9	4,4	2,7	1.6	N.D.	Sí	P	No			Comercial Gerdau	430
245,5	8,0	2,4	1,5	N.D.	No	P	No			Folha da Manhã	431
1.883,8	6,0	4,5	20,5	N.D.	No	P	Sí	123,0	29,8	CBA	432
273,5	13,8	11,9	7.9	2.900	No	P*	Sí	21,5	5,2	3M	433
403,5	-2,2	-0,6	-0,6	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Viña Santa Carolina	434
530,1	-19.0	-11,1	-14,3	N.D.	No	P*	No			Philips da Amazônia	435
387,0	4,8	3,2	3,0	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Noel	436
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Nestlé (3)	437
444,0	-	-	-	N.D.	Sí	P*	Sí	N.D.	-	Coca Cola - Femsa	438
166.3	-19,8	-5,8	-2,4	N.D.	No	P*	No			Sé Supermercados	439
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	400,0	98,8	Oleaginosa Oeste	440
1.154,2	6,9	5,1	14,6	N.D.	No	P	No			Telesc	441
2.870,0	0,5	0,3	2,1	807	No	P*	Sí	192,7	47,8	Pan American Energy	442
1.615,4	4,7	3,0	12,2	N.D.	No	P	No			Río Grande Energía	443
368,1	1,1	0,4	0,3	N.D.	No	P	Sí	37,5	9,3	Randon	444
1.718,0	12,7	6,6	28,3	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Argos	445
834,2	-3,1	-2,2	-4,6	3.304	No	P	Sí	138,0	34,5	Grupo Fertinal	446
2.506,2	3,0	1,7	10,5	3.489	No	E	No			Emcali	447
N.D.	-	-	-	2.000	No	P*	No			Tintas Coral (5)	448
171,1	0,4	0,2	0,1	N.D.	No	P	No			Leite Paulista	449
729,2	8,0	3,3	6,1	N.D.	No	P	Sí	37,3	9,3	Vicunha Nordeste	450

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

401
450

Ranking 98	Ranking 97	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 US$Mill.	Ventas 1997 US$Mill.	Ventas 98/97 %	Utilidad Neta 1998 US$Mill.	Patrimonio Neto 1998 US$ Mill.
451	-	**Tele Centro Este**	Brasil	Telecomunicaciones	399,3	N.D.	-	105,6	469,8
452	467	**Bristol-Myers Squibb**	Brasil	Química	399,2	409,9	-2,6	76,2	171,6
453	489	**Celulosa Arauco**	Chile	Celulosa/Papel	399,1	394,4	1,2	85,8	2.988,9
454	481	**Manah**	Brasil	Química	398,0	400,9	-0,7	-5,4	119,2
455	504	**Gas Natural Ban**	Argentina	Petróleo/Gas	395,5	388,1	1,9	43,8	400,9
456	463	**Transp. Gas del Sur**	Argentina	Petróleo/Gas	394,8	411,8	-4,1	156,4	1.069,9
457	547	**Minera Yanacocha** (3)	Perú	Minería	394,8	349,3	13,0	N.D.	N.D.
458	478	**Far-Ben**	México	Comercio	394,4	402,5	-2,0	8,8	90,2
459	490	**Grupo Zapata**	México	Metalurgia	392,4	393,8	-0,4	-29,2	256,3
460	1563	**Minera Alumbrera**	Argentina	Minería	391,0	44,0	788,6	N.D.	N.D.
461	-	**Tele Nordeste Celular**	Brasil	Telecomunicaciones	388,6	N.D.	-	86,1	293,3
462	552	**Rio Sul**	Brasil	Transportes	388,1	346,5	12,0	3,9	105,1
483	635	**Politeno**	Brasil	Petroquímicos	385,1	295,7	30,2	29,5	243,8
464	-	**Dixie Toga**	Brasil	Envases	381,8	N.D.	-	-11,4	222,3
465	448	**Albrás** (35)	Brasil	Aluminio	381,2	421,2	-9,5	N.D.	N.D.
466	499	**Dow Química**	Brasil	Química	380,3	388,9	-2,2	28,8	475,0
467	654	**Corp. Ind. San Luis**	México	Autopartes	379,4	286,1	32,6	-11,6	135,8
468	342	**Golden Cross** (5)	Brasil	Servicios	378,8	540,7	-29,9	-32,3	3,4
469	501	**Mercadorama** (48)	Brasil	Comercio	378,3	388,6	-2,7	4,1	98,6
470	613	**Globo Cabo**	Brasil	Medios	378,0	306,0	23,5	-191,7	251,4
471	472	**Albarus (ATH)**	Brasil	Autopartes	375,9	404,8	-7,1	14,6	152,8
472	471	**Continental** (23)	Argentina	Agroindustria	375,1	405,0	-7,4	5,4	33,5
473	516	**Central Costanera**	Argentina	Electricidad	374,6	376,3	-0,4	68,0	368,9
474	446	**Backus & Johnston**	Perú	Bebidas/Cervezas	373,2	424,6	-12,1	28,3	438,1
475	438	**Panvel**	Brasil	Comercio	371,3	433,4	-14,3	6,8	62,7
476	439	**Politeno Linear**	Brasil	Petroquímicos	370.9	431.4	-14,0	29,5	243,9
477	550	**Mavesa** (39)	Venezuela	Alimentos	369,3	348,6	5,9	-10,1	280,4
478	469	**Alcan**	Brasil	Aluminio	369,0	407,4	-9,4	13,0	454,2
479	575	**Cutrale** (10)	Brasil	Alimentos	369,0	323,9	13,9	N.D.	N.D.
480	470	**O'Estado de São Paulo**	Brasil	Medios	368,7	406,2	-9,2	7,4	135,0
481	440	**Unipar**	Brasil	Petroquímicos	367,9	430,2	-14,5	33,6	318,3
482	522	**Camuzzi Gas Pampeana**	Argentina	Petróleo/Gas	367,7	372,4	-1,3	24,2	431,8
483	605	**Marcopolo**	Brasil	Automotriz	367,1	310,8	18,1	24,9	162,8
484	310	**Pronor**	Brasil	Petroquímicos	366,8	591,2	-38,0	-23,3	104,6
485	746	**Samarco**	Brasil	Minería	366,4	245,9	49,0	15,3	660,5
486	483	**Calçados Azaléia**	Brasil	Calzados	365,7	400,2	-8,6	51,2	282,2
487	378	**Lojas Colombo**	Brasil	Comercio	364,0	492,0	-26,0	4,2	76,8
488	515	**Gillette**	Brasil	Higiene/Limpieza	363,9	377,4	-3,6	59,1	340,5
489	-	**Telemig Celular**	Brasil	Telecomunicaciones	363,7	N.D.	-	8,5	333,2
490	-	**Panamco - Ind. de Gaseosas**	Colombia	Bebidas/Cervezas	363,6	N.D.	-	38,5	373,5
491	-	**Coop. Cruz Azul**	México	Cemento	363,6	N.D.	-	N.D.	N.D.
492	526	**Nacional de Chocolates** (36)	Colombia	Alimentos	363,3	370,6	-2,0	46,3	413,5
493	539	**Constran**	Brasil	Construcción	362,2	356,7	1,5	5,7	371.7
494	431	**Emp. de Telecom. de Bogotá, ETB**	Colombia	Telecomunicaciones	362,1	439,8	-17,7	91,9	850,6
495	475	**Spalpa**	Brasil	Bebidas/Cervezas	361,8	403,6	-10,4	9,0	138,0
496	563	**Holdercim**	Brasil	Cemento	361,5	332.3	8,8	-37,3	239,4
497	452	**Telebrasilia**	Brasil	Telecomunicaciones	361,2	419,1	-13,8	68,6	720,1
498	257	**Perúpetro** (3)	Perú	Petróleo/Gas	360,6	719,8	-49,9	N.D.	N.D.
499	548	**Empresas Navieras**	Chile	Naviera	357,8	349,0	2,5	4,8	100,4
500	553	**Celumovil** (49)	Colombia	Telecomunicaciones	357,7	345,9	3,4	-62,9	68,7

Ver notas al ranking en página 102.

451
500

Las 500 mayores empresas de América Latina

Activos Totales	Utilidades como % de... 1998			Empleados	Estatus			Exportaciones		Empresa	Rk
1998 US$ Mill.	Patrimonio	Activos	Ventas	1998	En bolsa	Propiedad	Exportador	1998 US$ Mill.	% de las ventas		98
713.0	22,5	14,8	26,4	N.D.	Sí	P*	No			Tele Centro Este	451
226,7	44,4	33,6	19,1	N.D.	No	P*	No			Bristol-Myers Squibb	452
4.326,3	2,9	2,0	21,5	N.D.	Sí	P	Sí	360,5	90,3	Celulosa Arauco	453
419,0	-4,5	-1,3	-1,4	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Manah	454
693,1	10,9	6,3	11,1	N.D.	Sí	P*	No			GasNaturalBan	455
1.992,1	14,6	7,8	39,6	N.D.	Sí*	P*	Sí	N.D.	-	Transp. Gas del Sur	456
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	391,1	99,1	Minera Yanacocha (3)	457
220,1	9,8	4,0	2,2	8.373	Sí*	P	No			Far-Ben	458
507,0	-11,4	-5,8	-7,4	4.532	Sí	P	Sí	55,0	14,0	Grupo Zapata	459
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P*	Sí	391,0	-	Minera Alumbrera	460
576,0	29,3	14,9	22,1	N.D.	Sí	P	No			Tele Nordeste Celular	461
236,5	3,7	1,6	1,0	N.D.	No	P	No			Rio Sul	462
575,0	12,1	5,1	7,6	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Politeno	463
482,7	-5,1	-2,4	-3,0	N.D.	No	P	No			Dixie Toga	464
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	381,2	-	Albrás (35)	465
888,6	6,1	3,2	7,6	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Dow Química	466
775,7	-8,5	-1,5	-3,1	5.917	Sí*	P	Sí	192,8	50,8	Corp. Ind. San Luis	467
115,7	-950,0	-27,9	-8,5	N.D.	No	P	No			Golden Cross (5)	468
200,4	4,1	2,0	1,1	3.951	No	P	No			Mercadorama (48)	469
1.190,5	-76,2	-16,1	-50,7	N.D.	Sí	P	No			Globo Cabo	470
243,2	9,6	6,0	3,9	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Albarus (ATH)	471
137,3	16,2	4,0	1,5	N.D.	No	P*	Sí	N.D.	-	Continental (23)	472
869,9	18,4	7,8	18,2	N.D.	Sí*	P*	No			Central Costanera	473
740,7	6,5	3,8	7,6	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Backus & Johnston	474
114,4	10,8	5,9	1,8	N.D.	No	P	No			Panvel	475
422,0	12,1	7,0	8,0	N.D.	Sí	P	No			Politeno Linear	476
422,2	-3,6	-2,4	-2,7	N.D.	Sí*	P	Sí	N.D.	-	Mavesa (39)	477
690,3	2,9	1,9	3,5	2.500	No	P*	Sí	45,5	12,3	Alcan	478
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	369,0	-	Cutrale (10)	479
353,7	5,5	2,1	2,0	N.D.	No	P	No			O'Estado de São Paulo	480
581,4	10,5	5,8	9,1	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Unipar	481
596,7	5,6	4,1	6,6	N.D.	No	P*	No			Camuzzi Gas Pampeana	482
313,1	15.3	8,0	6,8	N.D.	Sí*	P	Sí	95,9	26,1	Marcopolo	483
855,7	-22,3	-2,7	-6,4	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Pronor	484
1.208,9	2,3	1,3	4,2	N.D.	No	P*	Sí	350,1	95,6	Samarco	485
474,2	18,1	10,8	14,0	N.D.	No	P	Sí	39,8	10,9	Calcados Azaleia	486
218,1	5,5	1,9	1,2	N.D.	No	P	No			Lojas Colombo	487
391,8	17,4	15,1	16,2	N.D.	No	P*	Sí	47,2	13,0	Gillette	488
622.0	2.5	1.4	2,3	N.D.	Sí	P	No			Telemig Celular	489
520,4	10,3	7,4	10,6	6.712	No	P*	No			Panamco - Ind. de Gaseosas	490
1.495,3	-	-	-	1.306	No	P	Si	N.D.	-	Coop. Cruz Azul	491
516,0	11,2	9,0	12,7	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Nacional de Chocolates (36)	492
516,8	1,5	1,1	1,6	2.590	No	P	Si	N.D.	-	Constran	493
1.678,8	10,8	5,5	25,4	4.778	No	E	No			Emp. de Telecom. de Bogotá, ETB	494
249,5	- 6,5	3,6	2,5	N.D.	No	P	No			Spaipa	495
722,3	-15,6	-5,2	-10,3	N.D.	No	P*	No			Holdercim	496
858,0	9,5	8,0	19,0	N.D.	Sí	E	No			Telebrasilia	497
N.D.	-	-	-	N.D.	No	P	Sí	117,1	32,5	Perúpetro (3)	498
267,3	4,7	1,8	1,3	N.D.	Sí	P	Sí	N.D.	-	Empresas Navieras	499
1.137,0	-91,6	-5,5	-17,6	1.450	No	P	No			Celumovil (49)	500

Sí*: Cotiza ADR P: Privada Local P*: Privada Extranjera E: Estatal N.D.: No Disponible

451
500



Póngase en marcha con KIA, y descubra el verdadero significado de valor y calidad.

GEAR





KIA MOTORS

www.kia.co.kr

Metodología del Ranking de las 500

Los países incluidos en el ranking son: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela. Las cifras han sido recopiladas y verificadas por AMÉRICAECONOMÍA en fuentes oficiales y bolsas en el caso de empresas abiertas, o se han solicitado directamente en el caso de empresas cerradas. En situaciones excepcionales, debidamente señaladas, se han utilizado estimaciones. Las cifras corresponden a ejercicios terminados en diciembre de 1998, salvo que se indique lo contrario.

POSICIONES

Las cifras correspondientes a diciembre de 1997 se han revisado y corregido según la información disponible más actualizada. Por esto, las posiciones de las empresas en el año 1997 pueden diferir de aquellas publicadas en el número anterior de las 500.

LOS BALANCES

El ranking intenta uniformar al máximo la información contable publicada en la región, lo que no siempre es posible. Por esto, debe ponerse atención a la interpretación de factores como utilidad, ventas y patrimonio en países con tasas de inflación significativas, ya que las empresas no están obligadas a presentar el ajuste o corrección monetaria de estos conceptos.

CONSOLIDACIÓN

La información consignada en el ranking de empresas abiertas o en bolsa corresponde, en general, a balances que consolidan operaciones de la matriz con sus filiales en el país y el exterior y que adicionalmente utilizan corrección monetaria.

LAS VENTAS

Éstas se consignan netas de impuestos y devoluciones, siguiendo la tendencia internacional a este respecto. Algunas excepciones a este criterio continúan en aquellos casos en que no ha sido posible obtener esta información.

CONVERSIÓN A DÓLARES

La conversión a dólares de las ventas 1998 se ha efectuado al tipo de cambio promedio nominal para dicho año en cada país. Este criterio es el más aproximado para aquellos casos en que los balances se presentan sin corrección monetaria, o moneda de poder adquisitivo constante de diciembre de 1998. Si este último fuera el caso, es inevitable algún grado de distorsión. El resto de los conceptos contables se convierten a tipo de cambio nominal final.

VARIACIÓN DE VENTAS 98-97

Las variaciones anuales de ventas son nominales en dólares corrientes y deben analizarse con el debido cuidado, considerando la valoración o depreciación de las monedas locales respecto al dólar, así como los niveles de inflación de cada país.

PROPIEDAD Y SECTOR

La definición de propiedad corresponde al criterio de accionista mayoritario al cierre de 1998.

La definición de sector de cada empresa corresponde a su principal actividad. Los sectores Farmacéutico y Laboratorios están incluidos en el sector Química y el rubro de Electrodomésticos lo está en Electrónica.

Para todos los efectos del ranking, AMÉRICAECONOMÍA ha mantenido una base de datos con las mayores 1.000 empresas de América Latina, por lo que el número consignado para el ranking 1997 puede ser mayor que 500.

FUENTES

En general, se utilizó información de la empresa brasileña Economática y datos proporcionados por las mismas empresas. En Brasil, se han usado balances entregados por la consultora Austin Asis de São Paulo y la Fundación Getúlio Vargas de Rio de Janeiro. En Chile, los datos se han complementado con información de los diarios *Estrategia* y *El Mercurio*, así como de la empresa *Dicom/Equifax*.

AGRADECIMIENTOS

Nuestros agradecimientos a las instituciones oficiales, a la empresa Economática, así como a todas las empresas que colaboraron con nuestra encuesta.

"Ella se quiere llevar todo el país en la maleta. ¿Existe algun lugar donde podamos encontrar algo especial para llevarnos un poco de cultura en cambio?"

SÍ.

Sí, Diners Club es aceptada en tiendas exclusivas y especializadas en todo el mundo. De manera que si se trata de algo especial para usted, o para alquien que espera su regreso, nosotros nos encargaremos. Diners Club dice "sí" en más de 175 países alrededor del mundo. Por lo tanto, no se lleve molestias, lleve su Diners Club.



DINERS CLUB: LA RESPUESTA CORRECTA EN CUALQUIER IDIOMA.



NOTAS

1. Exportaciones corresponden a ingresos del exterior.
2. Filial del Grupo Carso
3. Ventas estimadas
4. Ventas 98 brutas
5. Ventas brutas
6. Filial de Wal-Mart
7. Absorbió a Barateiro y Paes Mendonça
8. Cierre del ejercicio: 9/98
9. Filial del Grupo Odebrecht
10. Ventas corresponden a exportaciones
11. Filial de Brasmotor
12. No consolidado
13. Cierre del ejercicio: 5/98
14. Empresa en problemas. Sin balance. Sus ventas corresponden a 1997
15. Filial de CBD
16. Consolida a Ind. Minera
17. Filial de Grupo Acerero del Norte
18. Filial de Alfa
19. Filial de Cemex
20. Consolida a Cim. Rio Branco, Ind. Votorantim, Cim. Itaú, Cim. Mato Grosso, Tocantins, Poty, Cearanense de Cimento, Cim. Sergipe.
21. Cierre del ejercicio: 6/98
22. Filial de Cintra
23. Filial de Techint
24. Cierre del ejercicio: 3/98
25. Filial de Perdigão
26. Ventas corresponden a 1997
27. Filial de Desc
28. Consolida a Mixsup y Feria del Disco
29. Filial de Camargo Correa
30. Ex La Moderna
31. Filial de Vélox
32. Cierre del ejercicio: 2/98
33. Filial de Cotia
34. Cierre del ejercicio: 4/98
35. Filial de CVRD
36. Filial de S. Antioqueño
37. Filial de Imsa
38. Filial de G. Itaúsa
39. Cierre del ejercicio: 10/98
40. Filial de A. Lulle
41. Consolida a Iansagro
42. Ex CRD
43. Ex Grupo Embotellador de México
44. Filial de Bompreço
45. Filial de Gruma
46. Consolida a Situr
47. Consolida a Enerquinta
48. Filial de Sonae
49. Filial de G. Bavaria

ÍNDICE

Empresa	País	Rk. 98
3M	Brasil	433
A		
Aceitera General Deheza	Argentina	208
Acesita	Brasil	220
Acindar	Argentina	267
Açominas	Brasil	379
Aços Villares	Brasil	406
Açúcar União	Brasil	371
Adm. Exp. e Imp.	Brasil	419
Aerolíneas Argentinas	Argentina	174
Aeroméxico	México	157
AES Sul	Brasil	383
Agipliquigas	Brasil	327
Agric. Federados Arg.	Argentina	387
Agrobios	México	366
Aguas Argentinas	Argentina	407
Albarus (ATH)	Brasil	471
Albrás	Brasil	465
Alcan	Brasil	478
Alcatel	Brasil	372
Alcoa Alumínio	Brasil	185
Alfa	México	28
Alicorp	Perú	405
Almacenes Éxito	Colombia	216
Almacenes París	Chile	339
Alpargatas	Brasil	388
Alpek	México	127
Altos Hornos	México	125
Aluar	Argentina	356
Ancap	Uruguay	243
Andina (Coca Cola)	Chile	205
Andrade Gutierrez	Brasil	233
Antarctica Paulista	Brasil	147
Antel	Uruguay	268
Apasco	México	279
Aracruz	Brasil	404
Arcor	Argentina	138
Argos	Colombia	445
Arisco	Brasil	245
Armazem Martins	Brasil	187
Arthur Lundgren (C. Pernambucanas)	Brasil	266
Asea Brown Boveri (ABB)	Brasil	324
Asoc. Coop. Argentinas, ACA	Argentina	393
Astra	Argentina	250
Atacadão	Brasil	280
Aurora	Brasil	410
Avianca	Colombia	265
Avipal	Brasil	244
Avon	Brasil	234
B		
Bachoco	México	333
Backus & Johnston	Perú	474
Basf	Brasil	170
Bavaria	Colombia	155
Bayer	Brasil	287
Bayer	México	293
Belgo-Mineira	Brasil	103
Bigott Sucrs. (BAT)	Venezuela	295
Bimbo	México	54
Bompreço	Brasil	87
Bompreço Bahia	Brasil	326
Brahma	Brasil	49
Bridgestone/Firestone	Brasil	322
Bristol-Myers Squibb	Brasil	452
BS Continental	Brasil	354
Bufete Industrial	México	323
C		
C.R. Almeida	Brasil	415
Cadafé	Venezuela	176
Cadenalco	Colombia	242
Cadesa (Sup. Norte)	Argentina	123
Caemi	Brasil	240
Cafam	Colombia	394
Caiua	Brasil	359
Calcados Azaleia	Brasil	486
Camargo Correa	Brasil	199
Camuzzi Gas Pampeana	Argentina	482
Cantv	Venezuela	65
CAP	Chile	311
Cargill	Argentina	100
Cargill Agrícola	Brasil	81
Carrefour	Brasil	12
Carrefour	Argentina	79
Casas Bahia	Brasil	109
Casas Sendas	Brasil	115
Caterpillar	Brasil	328
CBA	Brasil	432
CBD	Brasil	27
CBPO	Brasil	364
Cedae	Brasil	175
Celanese	México	124
Celesc	Brasil	257
Celg	Brasil	387
Celpe	Brasil	361
Celulosa Arauco	Chile	453
Celumóvil	Colombia	500
Cemex	México	22
Cemig	Brasil	74
Central Costanera	Argentina	473
CERJ	Brasil	282
Cervecerías Unidas (CCU)	Chile	301
Cesp	Brasil	38
Ceval	Brasil	45
CFE	México	5
CGE	Chile	409
Chilectra	Chile	298
Chilquinta	Chile	413
Chrysler	México	10
Cifra	México	14
Cintra	México	63
Coamo	Brasil	256

500 Ranking

Empresa	País	Rk. 98
Coca Cola-Femsa	Argentina	438
Coca-Cola Femsa	México	133
Codelco	Chile	46
Codensa	Colombia	348
Coelba	Brasil	192
Coelce	Brasil	423
Cofap	Brasil	355
Coimex	Brasil	340
Coimex Intl.	Brasil	231
Coinbra	Brasil	262
Comercial Gerdau	Brasil	430
Comercial Mexicana	México	58
Conab	Brasil	385
Condumex	México	149
Confab	Brasil	336
Consorcio Grupo Dina	México	161
Constran	Brasil	493
Continental	México	276
Continental	Argentina	472
Continental 2001	Brasil	418
Coop. La Cruz Azul	México	491
Copamex	México	332
Copasa	Brasil	337
Copec	Chile	42
Copel	Brasil	151
Copene	Brasil	178
Copersucar	Brasil	67
Copesul	Brasil	302
Corp. Ind. San Luis	México	467
Correios e Telégrafos	Brasil	51
Correo Argentino	Argentina	358
Cosipa	Brasil	169
Cotia OMB	Brasil	93
Cotia Trading	Brasil	209
Coto	Argentina	142
Credicard	Brasil	86
CRT	Brasil	204
CSN	Brasil	64
CST	Brasil	213
Cutrale	Brasil	479
CVG	Venezuela	62
Cydsa	México	218
D		
D&S	Chile	128
Desc	México	66
Disco Ahold	Argentina	98
Dist. Petróleo Ipiranga	Brasil	225
Dixer	Brasil	189
Dixie Toga	Brasil	464
Dow Química	Brasil	466
Drog. Monroe de Gomer	Argentina	402
Droguería del Sud	Argentina	214
Du Pont	México	360
DuPont	Brasil	284
Duratex	Brasil	399
E		
EBE	Brasil	117
Ecopetrol	Colombia	26
Edenor	Argentina	201
Edesur	Argentina	203
Editora Abril	Brasil	232
Elecar	Venezuela	229
Electrolux	Brasil	334
Elektro	Brasil	417
Eletrobrás	Brasil	7
Eletronorte	Brasil	228
Eletropaulo	Brasil	43
Eletrosul	Brasil	315
Embraco	Brasil	219
Embraer	Brasil	131
Embratel	Brasil	34
Emcali	Colombia	447
Emp. de Telecom. de Bogotá, ETB	Colombia	494
Empresas Navieras	Chile	499
Enami	Chile	378
Enap	Chile	92
Endesa	Chile	90
Enersis	Chile	35
Entel	Chile	330
Envases	México	211
EPM	Colombia	227
Ericsson	Brasil	111
Escelsa	Brasil	313
Escondida	Chile	172
Esso	Brasil	69
Esso	Argentina	198
Esso	Colombia	261
Esso	Chile	299
Estadual de Energia Elétrica, CEEE	Brasil	321
Extra	Brasil	126
Exxel Group	Argentina	17
F		
Falabella	Chile	164
Far-Ben	México	458
Fedecafé	Colombia	71
Femsa	México	33
Femsa Cerveza (Cuauhtémoc Moctezuma)	México	112
Femsa Comercio	México	391
Femsa Empaques	México	263
Ferti Serrana	Brasil	420
Fiat Auto	Argentina	137
Fiat Automóveis	Brasil	21
Folha da Manhã	Brasil	431
Fondo Nac. del Café	Colombia	154
Ford	México	24
Ford	Brasil	40
Ford	Argentina	82
Ford	Venezuela	308
Fosfertil	Brasil	357
Fumas	Brasil	29
G		
Ganaderos Prod. de Leche	México	368
Gas Natural Ban	Argentina	455
GE	México	60
Gener	Chile	297
General Motors	México	6
General Motors	Argentina	254
General Motors	Venezuela	289
General Motors	Chile	338
General Motors (GMB)	Brasil	9
General Motors, Colmotores	Colombia	343
Gerasul	Brasil	390
Gerdau	Brasil	83
Gessy Lever	Brasil	57
Gigante	México	77
Gillette	Brasil	488
Glencore	Brasil	341
Globex (Ponto Frio RJ)	Brasil	108
Globo Cabo	Brasil	470
Golden Cross	Brasil	468
Goodyear	Brasil	196
Gradiente Eletrônica	Brasil	241
Gruma	México	121
Grupo Acerero del Norte	México	96
Grupo Basf	México	331
Grupo Carso	México	30
Grupo Casa Autrey	México	148
Grupo Chedraui	México	260
Grupo Clarín	Argentina	85
Grupo Corvi	México	217
Grupo Elektra	México	191
Grupo Fertinal	México	446
Grupo Ind. de Saltillo	México	316
Grupo Industrial Durango	México	335
Grupo Industrial Lala	México	223
Grupo Irsa	México	255
Grupo Minero México	México	118
Grupo Modelo	México	70
Grupo Postobón	Colombia	278
Grupo Sanborn's	México	184
Grupo Sidek	México	375
Grupo Sigma	México	298
Grupo Tribasa	México	349
Grupo Zapata	México	459
Guaraniana	Brasil	182
H		
Hermann	Brasil	369
Hewlett-Packard	Brasil	370
Hewlett-Packard	México	97
Hid. de São Francisco, Chesf	Brasil	141
Holdercim	Brasil	496
Hylsamex	México	135
I		
Iansa	Chile	305
IBM	Brasil	56
IBM	México	110
IBM	Argentina	288
ICA	México	94
Imp. y Exp. Patagonia	Argentina	416
Imsa	México	107
Imsa Acero	México	238
Imsalum/Imsatec	México	388
Industrias Peñoles	México	200
Inepar Ind. e Const.	Brasil	258
Infraero	Brasil	239
Iochpe-Maxion	Brasil	275
Ipiranga	Brasil	16
Ipiranga Petroquímica, IPQ	Brasil	396
Ispat Mexicana	México	222
Itautec Philco	Brasil	248
Itinga	Brasil	421
Iven	Brasil	312
J		
Johnson & Johnson	Brasil	373
K		
Kaiser Brasil	Brasil	163
Kimberly-Clark	México	139
Klabin	Brasil	190
Kodak	Brasil	350
Kraft Lacta Suchard	Brasil	374
L		
La Plata Cereal	Argentina	230
La Serenísima (Mastellone)	Argentina	235
Lan Chile	Chile	188
Latasa	Brasil	382
Lear	México	401
Leite Paulista	Brasil	449
Light	Brasil	25
Liverpool	México	180
Lojas Americanas	Brasil	134
Lojas Arapua	Brasil	106
Lojas Colombo	Brasil	487
Lotería Nacional	Argentina	144
M		
Mabe	México	146
Madeco	Chile	236
Makro	Brasil	143
Manah	Brasil	454
Marcopolo	Brasil	483
Maseca	México	347

500 Ranking

Empresa	País	Rk. 98
Massalin Particulares	Argentina	102
Mavesa	Venezuela	477
MBR	Brasil	414
McDonald's	Brasil	237
Mercadorama	Brasil	489
Mercedes Benz	Brasil	61
Mercedes Benz	Argentina	247
Metrogás	Argentina	294
Metro-SP	Brasil	389
Mexicana	México	167
Minera Alumbrera	Argentina	460
Minera Yanacocha	Perú	457
Mobil	Colombia	206
Molinos Río de la Plata	Argentina	158
Mont. Aranha	Brasil	307
Motorola	México	344
Movicom CRM	Argentina	249
Multibrás	Brasil	72

N

Empresa	País	Rk. 98
Nacional de Chocolates	Colombia	492
Nacional de Drogas	México	162
Nacobre	México	352
Natura	Brasil	363
NEC	Brasil	156
Nemofeffer	Brasil	145
Nestlé	Brasil	50
Nestlé	México	101
Nestlé	Chile	309
Nestlé	Argentina	437
New Holland	Brasil	253
Nidera Argentina	Argentina	271
Nissan	México	80
Nobleza-Piccardo (BAT)	Argentina	202
Noel	Colombia	436
Norberto Odebrecht	Brasil	53
Nortel	Argentina	38
Novartis Biociencias	Brasil	215

O

Empresa	País	Rk. 98
Odebrecht	Brasil	18
O'Estado de São Paulo	Brasil	480
Oleaginosa Oeste	Argentina	440
Olímpica	Colombia	310
OPP Polietilenos	Brasil	426
Organización Soriana	México	95
Osde	Argentina	210

P

Empresa	País	Rk. 98
Pan American Energy	Argentina	442
Panamco	México	44
Panamco - Ind. de Gaseosas	Colombia	490
Panvel	Brasil	475
Pão de Açúcar	Brasil	114
Papeles y Cartones (CMPC)	Chile	150
Paranapanema	Brasil	272
Parmalat	Brasil	193
Paulista Forca Luz, CPFL	Brasil	118
Pdvsa	Venezuela	2
Pemex	México	1
Pepsi-Gemex	México	320
Perdigão Agroindustrial	Brasil	173
Pérez Companc	Argentina	130
Perúpetro	Perú	498
Petrobras	Brasil	3
Petrobrás Distribuidora	Brasil	11
Petroecuador	Ecuador	88
Petroperú	Perú	289
Petroquímica União	Brasil	380
Philip Morris	Argentina	84
Philip Morris	Brasil	397
Philips da Amazônia	Brasil	435
Pirelli Cabos	Brasil	329
Pirelli Pneus	Brasil	277
Polar	Venezuela	76
Politeno	Brasil	463
Politeno Linear	Brasil	476
Promon Eletrônica	Brasil	285
Pronor	Brasil	484

Q

Empresa	País	Rk. 98
Queiroz Galvao	Brasil	429
Quilmes	Argentina	384

R

Empresa	País	Rk. 98
Randon	Brasil	444
Ref. de Milho, Brasil RMB	Brasil	411
Renault	Argentina	120
Rffsa	Brasil	89
Rhodia	Brasil	377
Rio Grande Energia	Brasil	443
Rio Sul	Brasil	462
Robert Bosch	Brasil	181
Roche	Brasil	422

S

Empresa	País	Rk. 98
Sabesp	Brasil	52
Sabritas	México	47
Sadia Concordia	Brasil	76
Samarco	Brasil	485
Samitri	Brasil	317
Sancor	Argentina	212
Sanepar	Brasil	403
Santa Isabel	Chile	207
Santa Marina	Brasil	395
Santista Alimentos	Brasil	159
São Paulo Petróleo	Brasil	348
Savia	México	186
Scania	Brasil	252
Só Supermercados	Brasil	439
Sears Roebuck	México	428
Serpro	Brasil	290
Serra da Mesa	Brasil	177
Serrana	Brasil	251
Sevel	Argentina	286
Sharp	Brasil	292
Shell	Brasil	19
Shell	Argentina	75
Shell	Chile	197
Siderar	Argentina	140
Siderca	Argentina	165
Siemens	Brasil	73
Siemens	Argentina	325
Sistema Pepsi-Cola	Argentina	412
Sivensa	Venezuela	224
Socma	Argentina	59
Sodimac	Chile	318
Sonae	Brasil	319
Southern Peru Copper Corp.	Perú	281
Souza Cruz (BAT)	Brasil	104
Souza Cruz Trading (BAT)	Brasil	342
Sparpe	Brasil	495
Spicer	México	306
SQM	Chile	351
Sudamericana de Vapores	Chile	171
Suzano	Brasil	152

T

Empresa	País	Rk. 98
TAM	Brasil	400
Tamsa	México	283
Techint	Argentina	381
Telcel	Venezuela	246
Tele Celular Sul	Brasil	425
Tele Centro Este	Brasil	451
Tele Centro Oeste	Brasil	427
Tele Centro Sul	Brasil	68
Tele Nordeste Celular	Brasil	461
Tele Norte Leste	Brasil	20
Tele Sudeste Celular	Brasil	226
Telebahia	Brasil	353
Telebrasília	Brasil	497
Telecom	Argentina	37
Telecom	Colombia	160
Telecom. de Chile (CTC)	Chile	99
Telefónica	Argentina	31
Telefónica	Perú	136
Telemig	Brasil	168
Telemig Celular	Brasil	489
Telepar	Brasil	264
Telerj	Brasil	153
Telerj Celular	Brasil	273
Telesc	Brasil	441
Telesp	Brasil	32
Telesp Celular	Brasil	119
Televisa	México	91
Telmex	México	4
Texaco	Brasil	39
Texaco	Colombia	314
Ticket	Brasil	424
Tintas Coral	Brasil	448
Tolmex	México	129
Transbrasil	Brasil	300
Transp. Gas del Sur	Argentina	456
Transportación Marítima, TMM	México	195
Trikem	Brasil	274
TV Azteca	México	392

U

Empresa	País	Rk. 98
União	Brasil	221
Unik	México	179
Unilever	Argentina	183
Unimarc	Chile	382
Unipar	Brasil	481
Unisys	Brasil	303
Usiminas	Brasil	48
UTE	Uruguay	259

V

Empresa	País	Rk. 98
Vale do Rio Doce	Brasil	23
Varig	Brasil	41
VASP	Brasil	105
VCP	Brasil	291
Vencemos	Venezuela	270
Versax	México	398
Vicunha Nordeste	Brasil	450
Viña Santa Carolina	Chile	434
Vitro	México	55
Vitro Vidrio Plano	México	194
Vitromatic	México	365
Volkswagen	Brasil	8
Volkswagen	México	15
Volkswagen	Argentina	122
Volvo	Brasil	304
Votorantim	Brasil	132

W

Empresa	País	Rk. 98
Weg	Brasil	408
White Martins Industriais	Brasil	188

X

Empresa	País	Rk. 98
Xerox	Brasil	113
Xerox	México	345

Y

Empresa	País	Rk. 98
YPF	Argentina	13

Z

Empresa	País	Rk. 98
Zaffari	Brasil	376



LAS QUE MÁS GANARON

Rk. 98	Rk. 97	Empresa	País	Utilid. 98 US$ Mill.	Rk 500 98
1	3	Telmex	México	1.650,0	4
2	-	Eletrobrás	Brasil	1.649,9	7
3	7	Pemex	México	1.159,0	1
4	4	Petrobras	Brasil	1.148,9	3
5	8	Telesp	Brasil	895,9	32
6	14	Vale do Rio Doce	Brasil	851,7	23
7	10	Cemex	México	800,1	22
8	6	Cesp	Brasil	712,6	36
9	1	PDVSA	Venezuela	663,0	2
10	9	YPF	Argentina	579,6	13
11	17	Telefónica	Argentina	510,9	31
12	43	Sabesp	Brasil	448,5	52
13	27	Souza Cruz (BAT)	Brasil	426,8	104
14	36	Cemig	Brasil	399,4	74
15	32	Furnas	Brasil	375,0	29
16	33	Telecom	Argentina	374,0	37
17	21	CSN	Brasil	359,9	64
18	30	Codelco	Chile	355,3	46
19	-	Telesp Celular	Brasil	343,1	119
20	-	GE	México	339,5	60
21	-	Papeles y Cartones (CMPC)	Chile	337,3	150
22	-	Votorantim	Brasil	335,8	132
23	39	Copel	Brasil	333,6	151
24	-	Siderca	Argentina	326,4	165
25	-	Copersucar	Brasil	307,9	67
26	-	Paulista Forca Luz, CPFL	Brasil	294,6	118
27	12	rupo Carso	México	287,4	30
28	19	Cifra	México	279,8	14
29	26	C.R. Almeida	Brasil	276,6	415
30	-	Tolmex	México	276,2	129
31	24	Telecomunicaciones de Chile (CTC)	Chile	274,8	99
32	-	Tele Centro Sul	Brasil	273,3	68
33	22	Brahma	Brasil	272,3	49
34	-	Camargo Correa	Brasil	271,9	199
35	31	Usiminas	Brasil	263,6	48
36	15	CANTV	Venezuela	253,4	65
37	-	Souza Cruz Trading (BAT)	Brasil	243,3	342
38	-	Grupo Modelo	México	235,9	70
39	-	UTE	Uruguay	230,2	259
40	41	Kimberly-Clark	México	212,6	139
41	-	Nortel	Argentina	205,0	38
42	25	Pérez Companc	Argentina	204,9	130
43	-	Correios e Telégrafos	Brasil	203,2	51
44	-	Petrobrás Distribuidora	Brasil	199,9	11
45	23	Telefónica	Perú	199,8	136
46	-	Chilectra	Chile	193,3	296
47	-	Fondo Nac. del Café	Colombia	190,4	154
48	45	Enersis	Chile	190,3	35
49	-	Bavaria	Colombia	189,8	155
50	-	Transbrasil	Brasil	165,8	300

Y LAS QUE MÁS PERDIERON

Rk. 98	Rk. 97	Empresa	País	Pérd. 98 US$ Mill.	Rk 500 98
1	11	Eletronorte	Brasil	541,2	228
2	-	Cadafé	Venezuela	517,0	176
3	-	Acesita	Brasil	511,7	220
4	-	Eletropaulo	Brasil	390,1	43
5	-	rupo Acerero del Norte	México	309,7	96
6	17	Cosipa	Brasil	271,0	169
7	12	Sevel	Argentina	240,2	286
8	7	Grupo Tribasa	México	196,3	349
9	-	Globo Cabo	Brasil	191,7	470
10	-	Altos Hornos	México	176,0	125
11	-	Telerj	Brasil	162,7	153
12	39	Aços Villares	Brasil	151,5	406
13	-	VASP	Brasil	150,6	105
14	1	Grupo Sidek	México	130,6	375
15	13	Itautec Philco	Brasil	128,3	248
16	-	Serra da Mesa	Brasil	124,9	177
17	27	Iochpe-Maxion	Brasil	116,2	275
18	-	Editora Abril	Brasil	104,9	232
19	-	Ford	Brasil	99,1	40
20	-	Celg	Brasil	95,9	387
21	8	Metro-SP	Brasil	91,3	389
22	-	Sharp	Brasil	88,2	292
23	16	Açominas	Brasil	77,3	379
24	-	Savia	México	74,5	186
25	-	Vitro	México	73,0	55
26	-	EBE	Brasil	69,8	117
27	-	Consorcio Grupo Dina	México	64,5	161
28	-	Celumovil	Colombia	62,9	500
29	28	Copasa	Brasil	60,1	337
30	-	Aracruz	Brasil	58,7	404
31	-	Philips da Amazônia	Brasil	58,7	435
32	-	Santa Isabel	Chile	55,8	207
33	-	Serrana	Brasil	52,0	251
34	-	Bufete Industrial	México	49,9	323
35	-	Paranapanema	Brasil	48,6	272
36	-	Celesc	Brasil	46,4	257
37	-	CEDAE	Brasil	45,1	175
38	-	Guaraniana	Brasil	43,3	182
39	-	Molinos Río de la Plata	Argentina	40,0	158
40	-	Avianca	Colombia	39,9	265
41	-	Suzano	Brasil	38,1	152
42	-	Holdercim	Brasil	37,3	496
43	31	Philip Morris	Brasil	37,2	397
44	46	BS Continental	Brasil	36,8	354
45	-	Continental 2001	Brasil	34,5	418
46	19	Kraft Lacta Suchard	Brasil	34,4	374
47	-	Golden Cross	Brasil	32,3	468
48	-	Alicorp	Perú	29,8	405
49	-	Grupo Zapata	México	29,2	459
50	-	Klabin	Brasil	28,3	190



LAS MÁS RENTABLES

Retorno sobre ventas

Rk. 98	Rk. 97	Empresa	País	Utilidad/ Ventas %	Rk 500 98
1	2	C.R. Almeida	Brasil	64,7	415
2	-	Souza Cruz Trading (BAT)	Brasil	46,9	342
3	5	Transp. Gas del Sur	Argentina	39,6	456
4	49	UTE	Uruguay	33,4	259
5	14	Chilectra	Chile	32,3	296
6	-	Camargo Correa	Brasil	31,1	199
7	-	Siderca	Argentina	30,3	165
8	-	Papeles y Cartones (CMPC)	Chile	29,2	150
9	27	Copel	Brasil	29,0	151
10	-	Argos	Colombia	28,3	445
11	-	Transbrasil	Brasil	28,0	300
12	42	Souza Cruz (BAT)	Brasil	27,8	104
13	-	Tele Centro Este	Brasil	26,4	451
14	34	Telesp	Brasil	26,4	32
15	43	Votorantim	Brasil	25,9	132
16	-	Tele Centro Oeste	Brasil	25,5	427
17	7	Emp.de Telecom. de Bogotá, ETB	Colombia	25,4	494
18	-	Telesp Celular	Brasil	24,6	119
19	-	Tele Celular Sul	Brasil	24,6	425
20	22	Aluar	Argentina	24,1	356
21	24	Tamsa	México	23,7	283
22	-	Eletrobras	Brasil	23,0	7
23	-	Xerox	México	22,9	345
24	48	CGEI	Chile	22,9	409
25	-	Tele Nordeste Celular	Brasil	22,1	461
26	11	Cesp	Brasil	22,0	36
27	-	Celulosa Arauco	Chile	21,5	453
28	3	EPM	Colombia	21,2	227
29	-	Paulista Forca Luz, CPFL	Brasil	21,1	118
30	40	Telmex	México	21,0	4
31	26	Tolmex	México	20,8	129
32	-	Queiroz Galvão	Brasil	20,7	429
33	-	CBA	Brasil	20,5	432
34	-	Cemig	Brasil	20,2	74
35	-	Vale do Rio Doce	Brasil	20,0	23
36	16	Vencemos	Venezuela	19,5	270
37	30	Techint	Argentina	19,4	381
38	-	Tele Sudeste Celular	Brasil	19,1	226
39	45	Bristol-Myers Squibb	Brasil	19,1	452
40	12	Telebrasilia	Brasil	19,0	497
41	32	Cemex	México	18,6	22
42	-	Weg	Brasil	18,5	408
43	-	Central Costanera	Argentina	18,2	473
44	-	Ford	Venezuela	17,8	308
45	-	Sabesp	Brasil	17,5	52
46	-	Coelba	Brasil	17,3	192
47	44	Bachoco	México	17,2	333
48	21	Telecomunicaciones de Chile (CTC)	Chile	17,2	99
49	41	Kimberly-Clark	México	17,2	139
50	-	Fondo Nac. del Café	Colombia	17,0	154

Retorno sobre patrimonio

Rk. 98	Rk. 97	Empresa	País	Utilidad/ Patrimonio %	Rk 500 98
1	-	Transbrasil	Brasil	203.3	300
2	40	Xerox	México	160,0	345
3	-	Colmex Intl.	Brasil	103.4	231
4	13	Ref. de Milho, Brasil RMB	Brasil	65,9	411
5	5	Hewlett-Packard	México	64,0	97
6	7	Bristol-Myers Squibb	Brasil	44.4	452
7	-	Souza Cruz Trading (BAT)	Brasil	40.0	342
8	31	Souza Cruz (BAT)	Brasil	38.6	104
9	8	Cotia Trading	Brasil	35.0	209
10	-	Lear	México	34.6	401
11	42	Massalin Particulares	Argentina	34.5	102
12	21	Coto	Argentina	34.4	142
13	43	Pirelli Pneus	Brasil	33,9	277
14	47	Pirelli Cabos	Brasil	32,3	329
15	-	Embraer	Brasil	31,6	131
16	-	Lojas Americanas	Brasil	30,5	134
17	-	Telesp Celular	Brasil	30,0	119
18	3	Cotia OMB	Brasil	29,8	93
19	-	Tele Nordeste Celular	Brasil	29,3	461
20	11	Promon Eletrónica	Brasil	29,3	285
21	-	Correios e Telegrafos	Brasil	28,3	51
22	-	Kodak	Brasil	28,2	350
23	-	Weg	Brasil	27,6	408
24	-	Dixer	Brasil	27,3	189
25	37	Chilectra	Chile	27,3	296
26	-	Camargo Correa	Brasil	27,3	199
27	-	Texaco	Brasil	26,6	39
28	45	Techint	Argentina	25,9	381
29	16	Nestlé	Brasil	25,2	50
30	-	Aluar	Argentina	24,8	356
31	46	Natura	Brasil	24,7	363
32	48	Nacional de Drogas	México	24,2	162
33	-	Unilever	Argentina	23,7	183
34	26	Brahma	Brasil	23,0	49
35	-	Grupo Sigma	México	22,9	298
36	-	Tele Celular Sul	Brasil	22,9	425
37	-	Dist. Petróleo Ipiranga	Brasil	22,8	225
38	25	Agip Liquigas	Brasil	22,6	327
39	-	Telerj Celular	Brasil	22,6	273
40	-	Aurora	Brasil	22,5	410
41	-	Tele Centro Este	Brasil	22,5	451
42	-	Tele Centro Oeste	Brasil	22,5	427
43	-	Sadia Concordia	Brasil	22,0	76
44	-	Ipiranga	Brasil	21,8	16
45	-	Nobleza-Piccardo (BAT)	Argentina	21,3	202
46	-	Paulista Forca Luz, CPFL	Brasil	21,2	118
47	-	Continental	México	20,7	276
48	-	Confab	Brasil	20,7	336
49	-	Cemex	México	20,7	22
50	-	Grupo Ind. de Saltillo	México	20,3	316



LAS MÁS RENTABLES

Retorno sobre activos

Rk. 98	Rk. 97	Empresa	País	Utilidad/ Activos %	Rk 500 98
1	33	Promon Eletrónica	Brasil	70,0	285
2	2	Bristol-Myers Squibb	Brasil	33,6	452
3	-	Xerox	México	31,6	345
4	-	Souza Cruz Trading (BAT)	Brasil	24,9	342
5	8	Ref. de Milho, Brasil RMB	Brasil	24,6	411
6	-	Camargo Correa	Brasil	23,5	199
7	-	Dist. Petroleo Ipiranga	Brasil	20,4	225
8	-	Kodak	Brasil	20,3	350
9	14	Massalin Particulares	Argentina	20,0	102
10	19	Souza Cruz (BAT)	Brasil	19,8	104
11	10	Techint	Argentina	19,3	381
12	-	Hewlett-Packard	México	18,9	97
13	-	Dixer	Brasil	18,6	189
14	-	Siderca	Argentina	16,2	165
15	11	Bachoco	México	15,2	333
16	-	Gillette	Brasil	15,1	488
17	-	Ancap	Uruguay	15,0	243
18	-	Tele Nordeste Celular	Brasil	14,9	461
19	-	TeleCentro Este	Brasil	14,8	451
20	-	Tele Centro Oeste	Brasil	14,8	427
21	-	Transbrasil	Brasil	14,7	300
22	-	Queiroz Galvao	Brasil	14,5	429
23	-	Lojas Americanas	Brasil	14,5	134
24	36	Texaco	Brasil	14,3	39
25	-	Correios e Telegrafos	Brasil	14,3	51
26	-	Nobleza-Piccardo (BAT)	Argentina	14,0	202
27	-	Tele Celular Sul	Brasil	13,7	425
28	-	Continental	México	13,7	276
29	-	Telesp Celular	Brasil	13,6	119
30	50	Lear	México	13,4	401
31	47	Pirelli Pneus	Brasil	13,1	277
32	-	Tele Sudeste Celular	Brasil	12,9	226
33	31	Nacional de Drogas	México	12,9	162
34	-	Bigott Sucrs. (BAT)	Venezuela	12,8	295
35	40	Organización Soriana	México	12,6	95
36	-	Weg	Brasil	12,5	408
37	-	Grupo Ind. de Saltillo	México	12,5	316
38	25	Ipiranga	Brasil	12,2	16
39	32	Aluar	Argentina	12,1	356
40	15	Tamsa	México	12,0	283
41	26	Kimberly-Clark	México	12,0	139
42	-	Aurora	Brasil	11,9	410
43	7	3M	Brasil	11,9	433
44	-	Quilmes	Argentina	11,3	384
45	-	Natura	Brasil	11,3	363
46	38	Vencemos	Venezuela	11,1	270
47	41	Grupo Industrial Lala	México	11,0	223
48	-	Calcados Azaleia	Brasil	10,8	486
49	-	Votorantim	Brasil	10,7	132
50	-	Telmex	México	10,7	4

Retorno sobre empleados

Rk. 98	Rk. 97	Empresa	País	Utilidad/ Empleados US$	Rk 500 98
1	12	C.R. Almeida	Brasil	221.283	415
2	42	Hewlett-Packard	México	129.934	97
3	-	Ford	Venezuela	79.231	308
4	22	Tamsa	México	55.518	283
5	32	Massalin Particulares	Argentina	44.753	102
6	15	Promon Eletrônica	Brasil	41.223	285
7	46	Comex	México	40.489	22
8	-	Apasco	México	38.038	279
9	-	Bayer	México	38.016	293
10	-	Techint	Argentina	36.058	381
11	-	Ancap	Uruguay	31.039	243
12	-	Kodak	Brasil	30.547	350
13	-	UTE	Uruguay	28.483	259
14	-	Kimberly-Clark	México	27.618	139
15	-	Bigott Sucrs. (BAT)	Venezuela	27.307	295
16	-	Telmex	México	25.874	4
17	19	EPM	Colombia	24.328	227
18	-	Ref. de Milho, Brasil RMB	Brasil	23.386	411
19	-	Codensa	Colombia	23.102	346
20	-	Grupo Postobón	Colombia	22.971	278
21	-	Alpek	México	20.030	127
22	-	Codelco	Chile	19.737	46
23	-	Enap	Chile	19.698	92
24	-	Emp.de Telecom. de Bogotá, ETB	Colombia	19.234	494
25	-	CANTV	Venezuela	19.053	65
26	-	Siderar	Argentina	18.348	140
27	-	Mercedes Benz	Argentina	17.952	247
28	31	Grupo Basf	México	15.186	331
29	-	Celpe	Brasil	15.005	361
30	-	Maseca	México	14.606	347
31	-	Unilever	Argentina	14.500	183
32	-	Industrias Peñoles	México	13.899	200
33	-	Ecopetrol	Colombia	12.953	26
34	-	Coamo	Brasil	12.800	256
35	-	Emcali	Colombia	12.095	447
36	9	PDVSA	Venezuela	11.928	2
37	-	Nacional de Drogas	México	11.481	162
38	-	3M	Brasil	11.207	433
39	21	Pan American Energy	Argentina	10.670	442
40	24	Imsa	México	10.273	107
41	-	Nestlé	Brasil	9.730	50
42	-	Pemex	México	8.625	1
43	-	Bachoco	México	8.542	333
44	-	Aguas Argentinas	Argentina	8.503	407
45	-	Texaco	Colombia	8.454	314
46	-	Aeroméxico	México	7.821	157
47	-	Spicer	México	6.992	306
48	-	Siemens	Brasil	6.907	73
49	-	Unik	México	6.683	179
50	-	Grupo Irsa	México	6.683	255

Nunca se imaginará lo que estábamos haciendo cuando se nos ocurrió la idea de nuestro nuevo servidor.

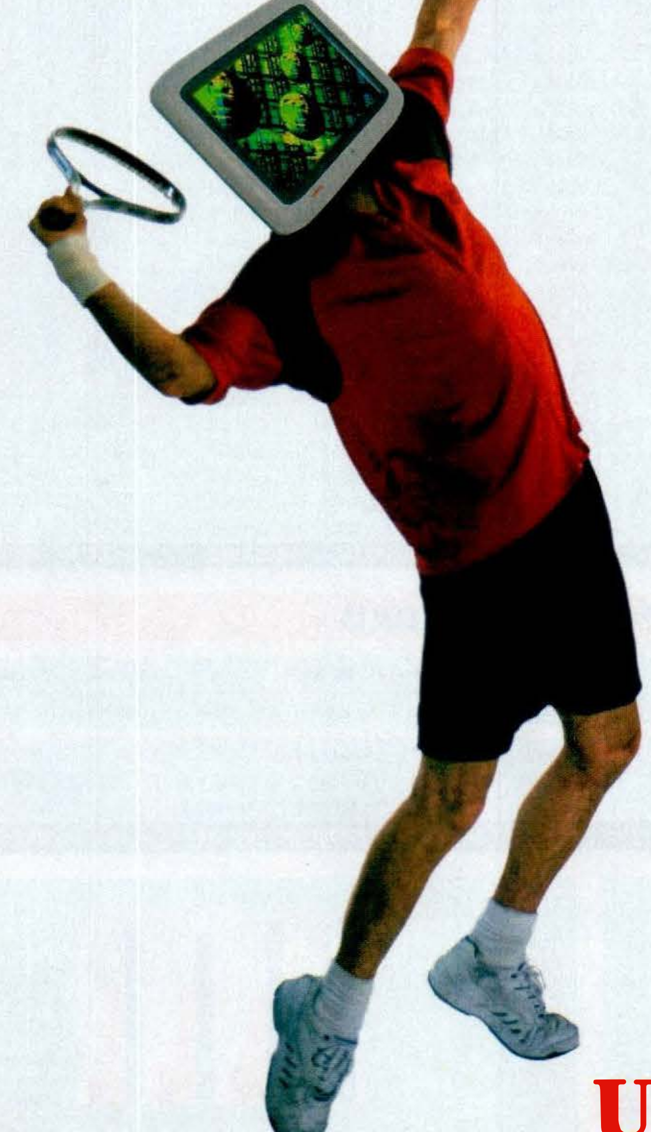
En realidad estábamos pensando en las maneras de ayudar a nuestros clientes a reducir su costo total de operaciones. Este proceso nos condujo al desarrollo de la nueva Unisys Aquanta™ ES 5000, una línea de servidores de mediano porte basada en el igualmente nuevo procesador Intel® Pentium® III Xeon™. Nuestros nuevos y potentes servidores pueden albergar a más usuarios. De esta manera, usted necesita menos servidores. Y con menos servidores a los que prestarles atención, su personal puede concentrarse en otras tareas más rentables. Para informarse sobre otras ventajas de nuestros servidores que pueden incidir positivamente en su negocio, visite nuestro Web site. Mientras tanto, nosotros estaremos trabajando en nuestro..., bueno, usted ya sabe.

www.unisys.com





Aquanta ES 5000





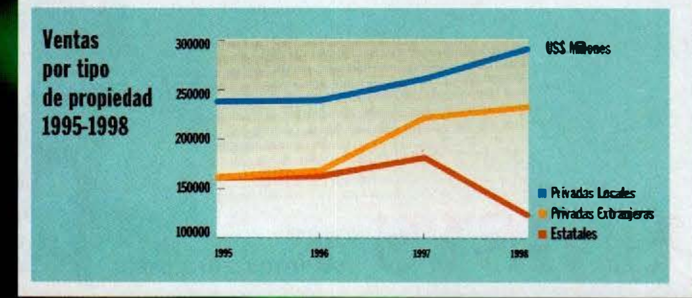
UNISYS Vivimos para esto.

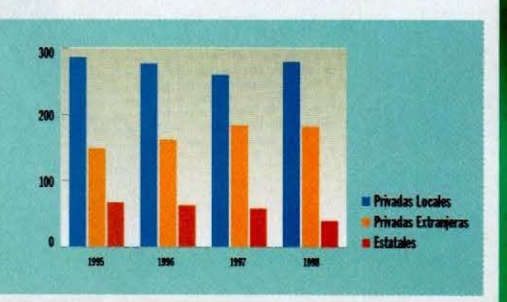
LAS 500 POR SECTOR

	Sector	Número de Empresas				Ventas Totales (US$ Millones)				Variación %	Particip. %
		1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	98/97	1998
1	Petróleo/Gas	30	29	35	32	125.969,7	130.241,6	146.126,3	117.339,5	-19,7	18,2
2	Comercio	66	68	69	59	58.663,4	59.388,7	67.920,0	68.697,0	1,1	10,6
3	Automotriz	27	23	28	27	51.835,2	52.498,9	64.895,1	61.377,7	-5,4	9,5
4	Electricidad	27	29	31	38	37.282,2	37.872,4	44.182,0	56.213,3	27,2	8,7
5	Telecomunicaciones	21	23	25	33	29.097,6	30.119,9	50.542,9	50.253,0	-0,6	7,9
6	Alimentos	43	44	34	38	35.776,9	38.742,9	36.525,1	37.508,3	2,7	5,8
7	Bebidas/Cervezas	21	22	28	22	18.510,7	19.668,6	29.176,6	25.484,4	-12,7	3,9
8	Holding	-	-	6	11	-	-	10.098,2	24.076,4	138,4	3,7
9	Acero	23	25	26	21	23.662,0	25.218,7	31.450,6	23.924,5	-23,9	3,7
10	Electrónica	28	22	19	21	17.016,4	13.925,3	18.334,7	18.714,6	2,1	2,9
11	Minería	12	14	12	15	13.057,2	15.754,7	17.181,7	15.432,2	-10,2	2,4
12	Química	22	22	20	20	11.749,8	10.521,6	12.168,0	11.958,2	-1,7	1,9
13	Aerolíneas	10	10	9	9	10.029,4	10.200,8	10.813,3	10.485,5	-3,0	1,6
14	Servicios Públicos	14	17	12	10	9.605,2	11.730,4	10.693,0	9.775,8	-8,6	1,5
15	Cemento	5	5	6	8	4.735,5	5.058,9	6.483,3	9.345,2	44,1	1,4
16	Construcción	12	12	11	11	6.569,5	7.373,9	6.613,7	9.058,8	37,0	1,4
17	Computación	10	8	8	7	8.476,2	7.466,7	8.711,0	8.349,9	-4,1	1,3
18	Petroquímicos	12	12	13	14	7.669,4	7.378,3	7.913,9	8.151,5	3,0	1,3
19	Agroindustria	12	13	12	11	6.948,8	8.483,3	8.259,5	8.112,7	-1,8	1,3
20	Celulosa/Papel	19	10	10	10	10.639,9	6.114,0	7.343,8	7.419,6	1,0	1,1
21	Tabaco	7	9	8	7	13.838,3	10.875,0	7.770,3	7.297,3	-6,1	1,1
22	Autopartes	8	8	9	10	4.767,0	5.266,1	7.317,5	6.600,0	-9,8	1,0
23	Medios	7	7	7	7	4.095,1	5.059,2	5.684,9	5.828,6	2,5	0,9
24	Aluminio	7	10	8	8	8.261,6	8.431,1	7.029,9	5.813,2	-17,3	0,9
25	Higiene/Limpieza	13	12	9	6	10.663,5	9.503,1	7.481,2	5.404,9	-27,8	0,8
26	Vidrio	1	1	3	5	3.466,9	2.317,0	3.611,4	5.352,4	48,2	0,8
27	Transportes	4	5	3	4	2.530,2	4.162,7	3.214,0	4.799,5	49,3	0,7
28	Trading	5	5	3	6	4.524,0	2.962,5	3.095,3	4.614,5	49,1	0,7
29	Metalurgia	3	2	6	5	1.725,3	1.096,2	3.767,6	2.900,3	-23,0	0,4
30	Servicios	5	3	5	5	3.138,6	1.902,2	2.717,2	2.846,4	4,8	0,4
31	Maquinarias	4	4	4	4	1.773,8	2.082,2	2.261,8	2.327,0	2,9	0,4
32	Naviera	4	4	3	3	2.552,6	3.428,8	2.410,3	2.280,6	-5,4	0,4
33	Neumáticos	4	4	3	3	2.753,4	2.454,9	2.350,7	2.090,0	-11,1	0,3
34	Textil	5	4	3	2	2.263,6	1.627,3	1.301,9	863,3	-33,7	0,1
35	Fotografía	2	2	3	1	1.035,8	1.199,0	1.615,9	504,6	-68,8	0,1
36	Misceláneos	7	12	9	7	3.895,5	7.958,6	5.229,7	5.149,5	-1,5	0,9
	Total	500	500	500	500	558.580,2	568.085,5	662.292,4	646.350,0	-2,4	100,0

LAS 500 POR PROPIEDAD

	Número de Empresas				Ventas Totales (US$ Millones)				Variación %	Particip. %	
Propiedad	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	98/97	1997	1998
Privadas Locales	285	276	259	279	237.256,1	238.792,6	260.545,4	290.884,5	11,6	39,3	45,0
Privadas Extranjeras	148	161	183	181	160.782,6	167.470,6	220.985,0	232.078,1	5,0	33,4	35,9
Estatales	67	63	58	40	160.541,5	161.822,3	180.762,0	123.387,5	-31,7	27,3	19,1
Total	500	500	500	500	558.580,2	568.085,5	662.292,4	646.350,0	-2,4	100,0	100,0







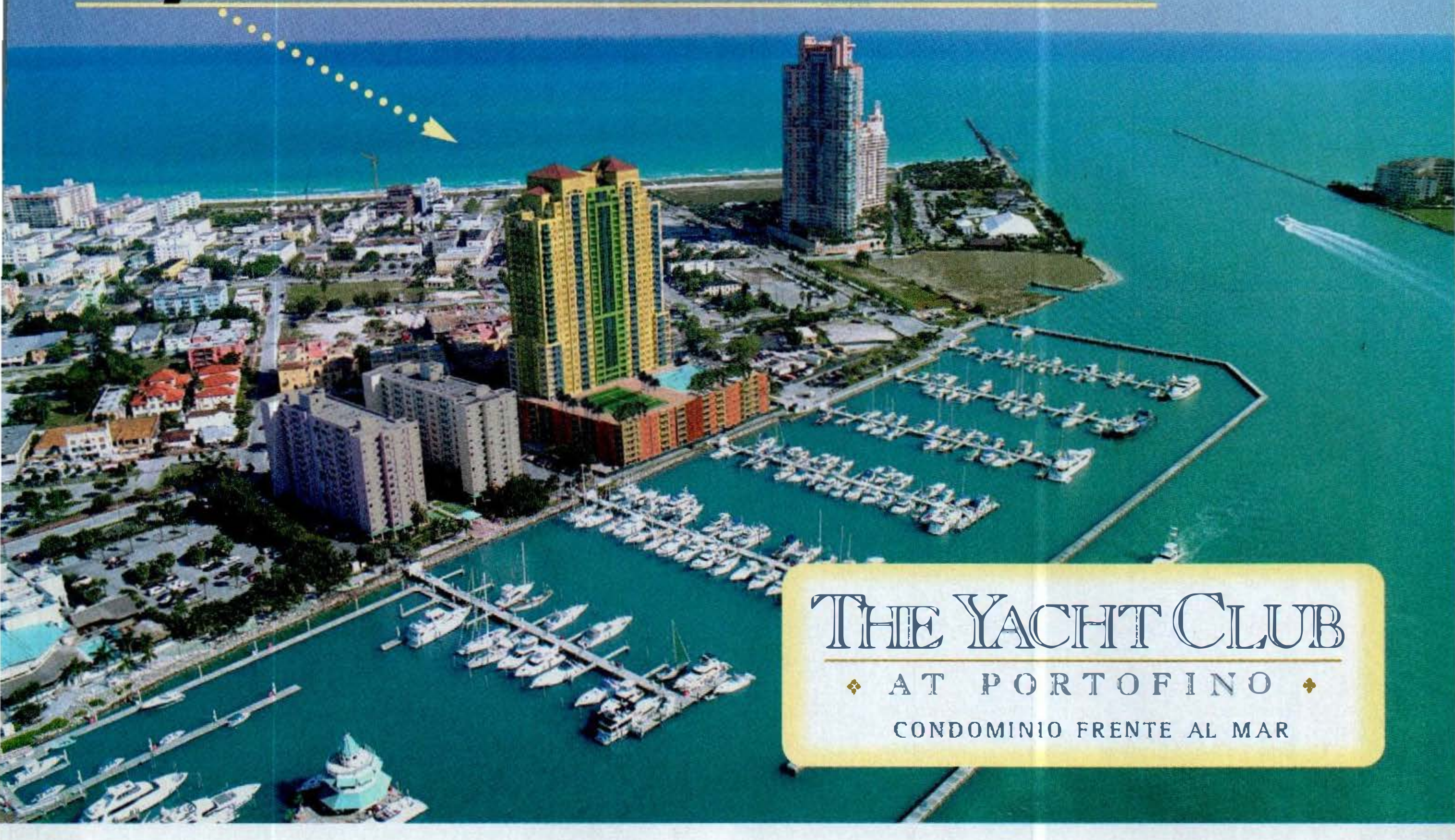
LAS MAYORES POR PROPIEDAD

Las mayores privadas locales

	Empresa	País	Sector	Ventas 1998	Rk 98
1	**Telmex**	México	Telecom.	7.871,7	4
2	**Eletrobrás**	Brasil	Electricidad	7.162,6	7
3	**YPF**	Argentina	Petróleo/Gas	5.496,2	13
4	**Ipiranga**	Brasil	Petróleo/Gas	4.723,5	16
5	**Exxel Group**	Argentina	Holding	4.700,0	17
6	**Odebrecht**	Brasil	Holding	4.503,3	18
7	**Tele Norte Leste**	Brasil	Telecom.	4.431,6	20
8	**Cemex**	México	Cemento	4.298,0	22
9	**Vale do Rio Doce**	Brasil	Minería	4.252,5	23
10	**CBD**	Brasil	Comercio	3.626,6	27
11	**Alfa**	México	Holding	3.626,2	28
12	**Grupo Carso**	México	Holding	3.597,3	30
13	**Femsa**	México	Beb./Cervezas	3.373,4	33
14	**Varig**	Brasil	Aerolíneas	2.997,3	41
15	**Copec**	Chile	Petróleo/Gas	2.889,5	42
16	**Panamco**	México	Beb./Cervezas	2.773,3	44
17	**Usiminas**	Brasil	Acero	2.616,1	48
18	**Brahma**	Brasil	Beb./Cervezas	2.610,8	49
19	**Norberto Odebrecht**	Brasil	Construcción	2.540,4	53
20	**Bimbo**	México	Alimentos	2.521,3	54
21	**Vitro**	México	Vidrio	2.499,4	55
22	**Comercial Mexicana**	México	Comercio	2.366,8	58
23	**Socma**	Argentina	Holding	2.360,0	59
24	**Cintra**	México	Transportes	2.234,7	63
25	**CSN**	Brasil	Acero	2.199,4	64
26	**Desc**	México	Holding	2.162,9	66
27	**Copersucar**	Brasil	Comercio	2.159,3	67
28	**Grupo Modelo**	México	Beb./Cervezas	2.074,6	70
29	**Fedecafé**	Colombia	Alimentos	2.037,0	71
30	**Sadia Concordia**	Brasil	Alimentos	1.928,2	76
31	**Gigante**	México	Comercio	1.918,7	77
32	**Polar**	Venezuela	Beb./Cervezas	1.900,0	78
33	**Gerdau**	Brasil	Acero	1.801,7	83
34	**Grupo Clarín**	Argentina	Medios	1.769,0	85
35	**Credicard**	Brasil	Serv. Financieros	1.741,3	86
36	**Bompreço**	Brasil	Comercio	1.728,2	87
37	**Rffsa**	Brasil	Transportes	1.714,2	89
38	**Televisa**	México	Medios	1.692,7	91
39	**CotiaOMB**	Brasil	Trading	1.664,4	93
40	**ICA**	México	Construcción	1.662,1	94
41	**Organización Soriana**	México	Comercio	1.640,4	95
42	**Grupo Acerero del Norte**	México	Acero	1.639,1	96
43	**VASP**	Brasil	Aerolíneas	1.514,2	105
44	**Lojas Arapua**	Brasil	Comercio	1.507,8	106
45	**Imsa**	México	Acero	1.503,6	107
46	**Globex (Ponto Frio RJ)**	Brasil	Comercio	1.501,5	108
47	**Casas Bahia**	Brasil	Comercio	1.498,1	109
48	**Femsa Cerveza (C. Moctezuma)**	México	Beb./Cervezas	1.448,6	112
49	**Pão de Açúcar**	Brasil	Comercio	1.437,4	114
50	**Casas Sendas**	Brasil	Comercio	1.432,6	115

Las mayores privadas extranjeras

	Empresa	País	Sector	Ventas 1998	Rk 98
1	**General Motors**	México	Automotriz	7.452,1	6
2	**Volkswagen**	Brasil	Automotriz	6.652,5	8
3	**General Motors (GMB)**	Brasil	Automotriz	6.445,2	9
4	**Chrysler**	México	Automotriz	6.199,0	10
5	**Carrefour**	Brasil	Comercio	5.836,0	12
6	**Cifra**	México	Comercio	5.178,8	14
7	**Volkswagen**	México	Automotriz	4.919,5	15
8	**Shell**	Brasil	Petróleo/Gas	4.502,2	19
9	**Fiat Automóveis**	Brasil	Automotriz	4.308,6	21
10	**Ford**	México	Automotriz	4.204,5	24
11	**Light**	Brasil	Electricidad	3.948,9	25
12	**Telefónica**	Argentina	Telecom.	3.434,6	31
13	**Telesp**	Brasil	Telecom.	3.388,0	32
14	**Embratel**	Brasil	Telecom.	3.309,3	34
15	**Enersis**	Chile	Electricidad	3.270,3	35
16	**Telecom**	Argentina	Telecom.	3.173,0	37
17	**Nortel**	Argentina	Telecom.	3.173,0	38
18	**Texaco**	Brasil	Petróleo/Gas	3.130,2	39
19	**Ford**	Brasil	Automotriz	3.035,7	40
20	**Eletropaulo**	Brasil	Electricidad	2.878,4	43
21	**Ceval**	Brasil	Alimentos	2.746,5	45
22	**Sabritas**	México	Alimentos	2.638,0	47
23	**Nestlé**	Brasil	Alimentos	2.580,3	50
24	**IBM**	Brasil	Computación	2.432,5	56
25	**Gessy Lever**	Brasil	Higiene/Limpieza	2.385,7	57
26	**GE**	México	Electrónica	2.321,4	60
27	**Mercedes Benz**	Brasil	Automotriz	2.302,4	61
28	**Cantv**	Venezuela	Telecom.	2.180,0	65
29	**Tele Centro Sul**	Brasil	Telecom.	2.155,2	68
30	**Esso**	Brasil	Petróleo/Gas	2.084,0	69
31	**Multibrás**	Brasil	Electrónica	2.027,5	72
32	**Siemens**	Brasil	Electrónica	2.011,0	73
33	**Cemig**	Brasil	Electricidad	1.977,7	74
34	**Shell**	Argentina	Petróleo/Gas	1.933,0	75
35	**Carrefour**	Argentina	Comercio	1.870,1	79
36	**Nissan**	México	Automotriz	1.840,0	80
37	**Cargill Agrícola**	Brasil	Alimentos	1.819,2	81
38	**Ford**	Argentina	Automotriz	1.815,0	82
39	**Philip Morris**	Argentina	Tabaco	1.782,8	84
40	**Endesa**	Chile	Electricidad	1.714,1	90
41	**Hewlett-Packard**	México	Computación	1.629,7	97
42	**Disco Ahold**	Argentina	Comercio	1.600,8	98
43	**Telecom. de Chile (CTC)**	Chile	Telecom.	1.598,0	99
44	**Cargill**	Argentina	Agroindustria	1.596,9	100
45	**Nestlé**	México	Alimentos	1.562,5	101
46	**Massalin Particulares**	Argentina	Tabaco	1.549,0	102
47	**Belgo-Mineira**	Brasil	Acero	1.541,1	103
48	**Souza Cruz (BAT)**	Brasil	Tabaco	1.535,3	104
49	**IBM**	México	Computación	1.487,7	110
50	**Ericsson**	Brasil	Electrónica	1.477,5	111


Disfrútelo cuando esté aquí.
Alquílelo cuando esté ausente.
THE YACHT CLUB
AT PORTOFINO
CONDOMINIO FRENTE AL MAR



LAS MAYORES POR PROPIEDAD

Las mayores estatales

	Empresa	País	Sector	Ventas 1998 (US$ Mill.)	Rk 98
1	**Pemex**	México	Petróleo/Gas	27.267,0	1
2	**Pdvsa**	Venezuela	Petróleo/Gas	25.256,0	2
3	**Petrobras**	Brasil	Petróleo/Gas	14.903,8	3
4	**CFE**	México	Electricidad	7.562,0	5
5	**Petrobras Distribuidora**	Brasil	Petróleo/Gas	6.196,0	11
6	**Ecopetrol**	Colombia	Petróleo/Gas	3.943,6	26
7	**Furnas**	Brasil	Electricidad	3.607,6	29
8	**Cesp**	Brasil	Electricidad	3.239,2	36
9	**Codelco**	Chile	Minería	2.730,2	46
10	**Correios e Telégrafos**	Brasil	Serv. Públicos	2.576,7	51
11	**Sabesp**	Brasil	Serv. Públicos	2.565,7	52
12	**CVG**	Venezuela	Aluminio	2.245,0	62
13	**Petroecuador**	Ecuador	Petróleo/Gas	1.722,1	88
14	**Enap**	Chile	Petróleo/Gas	1.666,7	92
15	**Hid. de São Francisco, Chesf**	Brasil	Electricidad	1.229,8	141
16	**Lotería Nacional**	Argentina	Comercio	1.200,0	144
17	**Copel**	Brasil	Electricidad	1.152,5	151
18	**Telecom**	Colombia	Telecom.	1.101,1	160
19	**Cedae**	Brasil	Serv. Públicos	991,1	175
20	**Cadafé**	Venezuela	Electricidad	989,0	176
21	**EPM**	Colombia	Serv. Públicos	762,7	227
22	**Eletronorte**	Brasil	Electricidad	760,6	228
23	**Infraero**	Brasil	Servicios	735,4	239
24	**Ancap**	Uruguay	Petróleo/Gas	728,1	243
25	**Celesc**	Brasil	Electricidad	692,6	257
26	**UTE**	Uruguay	Electricidad	689,6	259
27	**Antel**	Uruguay	Telecom.	672,1	268
28	**Serpro**	Brasil	Serv. Públicos	606,9	290
29	**Eletrosul**	Brasil	Electricidad	574,3	315
30	**Est. de Energia Eletrica, CEEE**	Brasil	Electricidad	567,3	321
31	**Copasa**	Brasil	Serv. Públicos	524,6	337
32	**Celpe**	Brasil	Electricidad	495,5	361
33	**Enami**	Chile	Minería	471,3	378
34	**Conab**	Brasil	Serv. Públicos	467,6	385
35	**Celg**	Brasil	Electricidad	464,2	387
36	**Metro-SP**	Brasil	Transportes	462,5	389
37	**Sanepar**	Brasil	Serv. Públicos	443,6	403
38	**Emcali**	Colombia	Serv. Públicos	400,2	447
39	**Emp. de Telec. de Bogotá, ETB**	Colombia	Telecom.	362,1	494
40	**Telebrasilia**	Brasil	Telecom.	361,2	497

LAS 500 POR PAÍS

	País	Número de empresas 1995	1996	1997	1998	Ventas totales (US$ Mill.) 1995	1996	1997	1998	Variación 98/97 (%)	Participación (%) 1998
1	**Brasil**	287	243	232	251	297.162,1	245.857,6	285.708,9	295.718,0	3,5	45,7
2	**México**	80	102	102	99	123.144,5	159.619,2	180.203,9	176.323,7	-2,2	27,3
3	**Argentina**	61	73	78	67	50.161,8	59.694,8	76.846,8	75.317,2	-2,0	11,7
4	**Venezuela**	14	13	11	13	39.533,0	45.094,0	46.980,3	37.708,9	-19,4	5,8
5	**Chile**	26	32	35	35	23.361,6	29.147,0	35.526,1	33.663,4	-5,2	5,2
6	**Colombia**	21	27	30	24	15.383,7	20.063,6	26.529,6	19.742,8	-25,6	3,1
7	**Perú**	6	5	7	7	4.519,5	3.420,1	5.407,8	4.064,1	-24,8	0,6
8	**Ecuador**	1	2	2	1	2.980,0	3.345,0	2.909,7	1.722,1	-40,8	0,3
9	**Uruguay**	3	3	3	3	1.720,4	1.844,4	2.179,3	2.089,8	-4,1	0,3
10	**Bolivia**	1	-	-	-	613,6	-	-	-	-	-
	Total	**500**	**500**	**500**	**500**	**558.580,2**	**568.085,5**	**662.292,4**	**646.350,0**	**-2,4**	**100,0**

LAS MAYORES POR PAÍS

ARGENTINA

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 99
1	YPF	Petróleo/Gas	5.496,2	-10,5	579,6	13
2	Exxel Group	Holding	4.700,0	106,5	N.D.	17
3	Telefónica	Telecom.	3.434,6	14,7	510,9	31
4	Telecom	Telecom.	3.173,0	22,7	374,0	37
5	Nortel	Telecom.	3.173,0	43,4	205,0	38
6	Socma	Holding	2.380,0	7,3	40,0	59
7	Shell	Petróleo/Gas	1.933,0	-12,4	120,0	75
8	Carrefour	Comercio	1.870,1	7,7	52,5	79
9	Ford	Automotriz	1.815,0	-3,9	N.D.	82
10	Philip Morris	Tabaco	1.782,8	3,5	N.D.	84

BRASIL

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Petrobras	Petróleo/Gas	14.903,8	-14,5	1.148,9	3
2	Eletrobrás	Electricidad	7.162,6	24,0	1.649,9	7
3	Volkswagen	Automotriz	6.652,5	1,9	N.D.	8
4	General Motors (GMB)	Automotriz	6.445,2	12,5	N.D.	9
5	Petrobras Distribuidora	Petróleo/Gas	6.196,0	-20,2	199,9	11
6	Carrefour	Comercio	5.836,0	14,5	N.D.	12
7	Ipiranga	Petróleo/Gas	4.723,5	13.4	164,2	16
8	Odebrecht	Holding	4.503,3	1,3	1,7	18
9	Shell	Petróleo/Gas	4.502,2	-21,9	14,3	19
10	Tele Norte Leste	Telecom.	4.431,6	-	145,7	20

CHILE

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1999 US$ Mill.	Rk. 98
1	Enersis	Electricidad	3.270,3	7,5	190,3	35
2	Copec	Petróleo/Gas	2.889,5	-11,0	148,6	42
3	Codelco	Minería	2.730,2	-20,3	355,3	46
4	Endesa	Electricidad	1.714.1	17,3	95,4	90
5	Enap	Petróleo/Gas	1.666,7	-13,5	64.3	92
6	Telecom. de Chile (CTC)	Telecom.	1.598,0	11,2	274,8	99
7	D&S	Comercio	1.336,4	20,5	37,0	128
8	Papeles y Cartones (CMPC)	Celulosa/Papel	1.155,4	-4,1	337,3	150
9	Falabella	Comercio	1.082,9	2,0	94,2	164
10	Lan Chile	Aerolíneas	1.074,8	10,8	30,9	166

COLOMBIA

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Ecopetrol	Petróleo/Gas	3.943.6	-17,9	111,4	26
2	Fedecafé	Alimentos	2.037.0	-12,9	N.D.	71
3	Fondo Nac. del Café	Alimentos	1.121.2	3,4	190,4	154
4	Bavaria	Beb./Cervezas	1.121,0	38,5	189,8	155
5	Telecom	Telecom.	1.101,1	-27,0	36,7	160
6	Mobil	Petróleo/Gas	845,7	-27,4	2,3	206
7	Almacenes Éxito	Comercio	790,3	3,3	27,9	216
8	EPM	Serv. Públicos	762,7	-16,4	161,9	227
9	Cadenalco	Comercio	731.0	-1,0	24,0	242
10	Esso	Petróleo/Gas	684,8	-27,6	2,8	261

ECUADOR

	Empresa	Sector	Ventas 1999 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Petroecuador	Petróleo/Gas	1.722,1	-31,6	N.D.	88

MÉXICO

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Pemex	Petróleo/Gas	27.267,0	-17,1	1.159,0	1
2	Telmex	Telecom.	7.871,7	4,5	1.650,0	4
3	CFE	Electricidad	7.562,0	6,0	N.D.	5
4	General Motors	Automotriz	7.452,1	3,8	N.D.	6
5	Chrysler	Automotriz	6.199,0	-4,6	N.D.	10
6	Cifra	Comercio	5.178,8	25,9	279,8	14
7	Volkswagen	Automotriz	4.919,5	42,6	N.D.	15
8	Cemex	Cemento	4.298,0	6,9	800,1	22
9	Ford	Automotriz	4.204,5	-8,1	N.D.	24
10	Alfa	Holding	3.626,2	-10,5	103,8	28

PERÚ

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Telefónica	Telecom.	1.258,7	-11,9	199,8	136
2	Southern Peru Copper Corp.	Minería	627,9	-22,9	54,6	281
3	Petroperú	Petróleo/Gas	607,6	-15,0	N.D.	289
4	Alicorp	Alimentos	441,4	-19,4	-29,8	405
5	Minera Yanacocha	Minería	394,8	13,0	N.D.	457
6	Backus & Johnston	Beb./Cervezas	373,2	-12,1	28 3	474
7	Perúpetro	Petróleo/Gas	360,6	-49,9	N.D.	498

URUGUAY

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Ancap	Petróleo/Gas	728,1	-3,7	88,4	243
2	UTE	Electricidad	689,6	-2,8	230,2	259
3	Antel	Telecom.	672,1	0,0	N.D.	268

VENEZUELA

	Empresa	Sector	Ventas 1998 US$ Mill.	Var. 98/97 %	Utilidades 1998 US$ Mill.	Rk. 98
1	Pdvsa	Petróleo/Gas	25.256,0	-27,2	663,0	2
2	CVG	Aluminio	2.245,0	-34,0	34,2	62
3	Cantv	Telecom.	2.180,0	1,5	253,4	65
4	Polar	Beb./Cervezas	1.900,0	1,6	N.D.	78
5	Cadafé	Electricidad	989,0	11,4	-517,0	176
6	Sivensa	Acero	768,4	-9,1	-15,3	224
7	Elecar	Electricidad	759.9	25,2	128,1	229
8	Telcel	Telecom.	724,0	-	N.D.	246
9	General Motors	Automotriz	669,7	-9,5	N.D.	269
10	Vencemos	Cemento	668,6	44,6	130,6	270



En el espíritu de la globalidad, permítanos presentarle el punto que sencillamente conecta todo en .com: nuestra nueva tecnología Jini™ que está llevando la Red, del escritorio a la palma de su mano y aún más allá -habilitando un mundo donde todo tipo de accesorios portátiles y aplicaciones domésticas se conectan a la Red, y entre ellos mismos inclusive-. Ya sea conectando un sitio Web especializado en el pronóstico del tiempo al sistema de riego de su jardín, o enviando un correo electrónico desde el tablero de su auto al reloj de pulso de otra persona, la tecnología Jini™ está ayudando a las empresas a desarrollar una nueva generación de grandes productos que se vincularán entre si como nunca antes pudieron hacerlo. Usted sólo tendrá que conectar un dispositivo y este será capaz de comunicarse con muchos otros aparatos. Esto se debe a que la tecnología Jini™ está basada en nuestro popular software Java™, que se ha convertido rápidamente en el vínculo universal para la Red. Lo que el software Java™ hizo para unir computadoras diferentes, la tecnología Jini™ lo está haciendo ahora para cualquier dispositivo de uso masivo. Del reloj de pulso a la tarjeta inteligente, al teléfono celular y al termostato, estamos entrando en un mundo nuevo de interacción. Ni qué decir de las nuevas oportunidades de negocio. ¿Qué tan bien conectado estará usted?

THE NETWORK IS THE COMPUTER™.

Somos el punto en .com.



ARW-SUN-R-05/99

Argentina y Región de la Plata: 5411-4317-5600 Brasil: 55-11-5181-8988 / http://www.sun.br Chile y Región Andina: 56-2-372-4500 / http://www.sun.cl
Colombia y Centro América: 571-629-2323 México: 525-258-6100 / http://www.sun.com.mx Venezuela y Región Caribe: 582-905-3800 / http://www.sun.ve



LAS GRANDES POR SECTOR

Empresa	Rk. 98	Prop.	Ventas (US$ Millones) 1995	1996	1997	1998	Variación (%) 98/97	98/96	98/95	País
Acero										
Usiminas	48	P	1.536,0	2.033,6	2.131,3	2.616,1	22,7	28,6	70,3	Brasil
CSN	64	P	2.144,3	2.169,7	2.310,6	2.199,4	-4,8	1,4	2,6	Brasil
Gerdau	83	P	599,8	629,0	1.774,6	1.801,7	1,5	186,4	200,4	Brasil
Grupo Acerero del Norte	96	P	1.253,6	1.739,0	1.706,7	1.639,1	-3,0	-5,7	30,8	México
Belgo-Mineira	103	P*	533,4	1.365,0	1.352,0	1.541,1	14,0	12,9	188,9	Brasil
Aerolíneas										
Varig	41	P	3.207,3	2.991,3	3.483,4	2.997,3	-14,0	0,2	-6,5	Brasil
VASP	105	P	1.140,7	1.166,2	1.436,2	1.514,2	5,4	29,8	32,7	Brasil
Aeroméxico	157	P	977,5	1.098,0	1.109,7	1.107,4	-0,2	0,9	13,3	México
Lan Chile	166	P	588,9	719,0	970,2	1.074,8	10,8	49,5	82,5	Chile
Mexicana	167	P	843,4	866,7	1.029,4	1.074,5	4,4	23,0	27,4	México
Agroindustria										
Cargill	100	P*	1.128,1	1.308,0	1.686,8	1.596,9	-5,3	22,1	41,6	Argentina
Molinos Río de la Plata	158	P	1.144,1	1.340,0	1.362,0	1.107,0	-18,7	-17,4	-3,2	Argentina
Aceitera General Deheza	208	P	427,0	575,9	840,6	841,0	0,1	46,0	97,0	Argentina
La Plata Cereal	230	P*	507,7	631,9	600,8	756,2	25,9	19,7	48,9	Argentina
Avipal	244	P	227,8	511,8	662,8	727,1	9,7	42,1	219,2	Brasil
Alimentos										
Ceval	45	P*	1.565,9	2.390,0	2.534,1	2.746,5	8,4	14,9	75,4	Brasil
Sabritas	47	P*	2.177,5	2.600,0	2.601,0	2.638,0	1,4	1,5	21,1	México
Nestlé	50	P*	N.D.	3.591,8	3.080,0	2.580,3	-16,2	-28,2	-	Brasil
Bimbo	54	P	1.610,1	1.983,2	2.302,0	2.521,3	0,0	27,1	56,6	México
Fedecafé	71	P	910,2	1.645,6	2.339,0	2.036,0	-12,9	23,8	123,8	Colombia
Aluminio										
CVG	62	E	4.225,0	4.000,0	3.400,0	2.245,0	-34,0	-43,9	-46,9	Venezuela
Alcoa Alumínio	185	P*	1.030,9	1.060,4	1.073,3	941,6	-12,3	-11,2	-8,7	Brasil
Aluar	356	P*	367,5	371,0	418,7	502,7	20,1	35,5	36,8	Argentina
Latasa	362	P*	340,5	449,3	N.D.	494,2	-	10,0	45,1	Brasil
Imsalum/Imsatec	386	P	N.D.	142,8	355,0	467,0	31,5	227,0	-	México
Automotriz										
General Motors	6	P*	4.524,0	6.136,4	7.179,4	7.452,1	3,8	21,4	64,7	México
Volkswagen	8	P*	7.222,2	7.003,3	6.531,2	6.652,5	1,9	-5,0	-7,9	Brasil
General Motors (GMB)	9	P*	6.372,0	5.432,9	5.730,2	6.445,2	12,5	18,6	1,1	Brasil
Chrysler	10	P*	4.924,0	6.455,4	6.501,1	6.199,0	-4,6	-4,0	25,9	México
Volkswagen	15	P*	1.248,0	2.967,4	3.448,7	4.919,4	42,6	65,8	293,9	México
Autopartes										
Condumex	149	P	N.D.	787,6	1.038,0	1.172,2	12,9	48,8	-	México
Unik	179	P	N.D.	579,7	823,8	971,3	17,9	67,6	-	México
Robert Bosch	181	P*	1.018,5	934,0	1.140,4	959,5	-15,9	2,7	-5,8	Brasil
Iochpe-Maxion	275	P	651,6	467,8	638,5	637,6	-0,1	36,3	-2,2	Brasil
Spicer	306	P	N.D.	N.D.	501,9	582,8	16,1	-	-	México
Bebidas/Cervezas										
Femsa	33	P	2.447,2	2.558,7	3.063,5	3.373,4	10,1	31,8	37,8	México
Panamco	44	P	N.D.	N.D.	2.510,2	2.773,3	10,5	-	-	México
Brahma	49	P	1.378,7	2.287,0	2.490,0	2.610,8	4,9	14,2	89,4	Brasil
Grupo Modelo	70	P	1.555,3	1.548,4	1.925,0	2.074,6	7,8	34,0	33,4	México
Polar	78	P	1.719,0	1.700,0	1.870,0	1.900,0	1,6	11,8	10,5	Venezuela

P: Privada local P*: Privada extranjera E: Estatal N.D.: No disponible



Empresa	Rk. 98	Prop.	Ventas (US$ Millones) 1995	1996	1997	1998	Variación (%) 98/97	98/96	98/95	País
Celulosa/Papel										
Kimberly-Clark	139	P*	1.093,7	1.307,0	1.278,0	1.236,5	-3,2	-5,4	13,1	México
Papeles y Cartones (CMPC)	150	P	1.344,1	1.265,0	1.204,9	1.155,4	-4,1	-8,7	-14,0	Chile
Suzano	152	P	1.018,5	1.544,0	1.240,5	1.140,7	-8,0	-28,1	12,0	Brasil
Klabin	190	P	793,5	1.080,0	1.033,0	914,9	-11,4	-15,3	15,3	Brasil
VCP	291	P	366,7	607,1	613,0	604,8	-1,4	-0,4	64,9	Brasil
Cemento										
Cemex	22	P	3.141,2	3.488,7	3.810,7	4.298,0	12,8	23,2	36,8	México
Tolmex	129	P	N.D.	815,0	858,2	1.326,9	54,6	82,8	-	México
Votorantim	132	P	N.D.	N.D.	N.D.	1.296,2	-	-	-	Brasil
Vencemos	270	P*	377,0	340,0	462,4	668,6	44,6	96,6	77,3	Venezuela
Apasco	279	P*	412,5	525,5	554,4	629,7	13,6	19,8	52,7	México
Comercio										
Carrefour	12	P*	4.133,8	4.510,2	5.097,9	5.836,0	14,5	29,4	41,2	Brasil
Cifra	14	P*	3.196,8	3.059,0	4.111,8	5.178,8	25,9	69,3	62,0	México
CBD	27	P	3.260,6	2.913,6	2.790,1	3.626,6	30,0	24,5	11,2	Brasil
Comercial Mexicana	58	P	1.946,6	1.807,4	2.241,2	2.366,8	5,6	31,0	21,6	México
Copersucar	67	P	1.791,0	2.033,7	1.739,1	2.159,3	24,2	6,2	20,5	Brasil
Computación										
IBM	56	P*	1.914,9	1.950,0	2.320,5	2.432,5	4,8	24,7	27,0	Brasil
Hewlett-Packard	97	P*	854,8	1.264,6	1.552,7	1.629,7	5,0	28,9	90,7	México
IBM	110	P*	1.484,0	1.550,0	1.419,2	1.487,7	4,8	-4,0	0,2	México
NEC	156	P*	639,3	905,7	1.353,3	1.120,2	-17,2	23,7	75,2	Brasil
IBM	288	P*	795,1	630,0	580,0	608,0	4,8	-3,5	-23,5	Argentina
Construcción										
Norberto Odebrecht	53	P	N.D.	N.D.	2.812,1	2.540,4	-9,7	-	-	Brasil
ICA	94	P	918,6	1.119,0	1.065,0	1.662,1	56,1	48,5	81,3	México
Camargo Correa	199	P	449,6	682,8	555,0	874,8	57,6	28,1	94,6	Brasil
Andrade Gutierrez	233	P	696,5	726,0	735,3	752,2	2,3	3,6	8,0	Brasil
Bufete Industrial	323	P	371,0	578,5	519,8	558,9	7,5	-3,4	50,6	México
Electricidad										
CFE	5	E	4.706,8	5.470,1	7.134,0	7.562,0	6,0	38,2	60,7	México
Eletrobrás	7	P	N.D.	N.D.	5.775,5	7.162,6	24,0	-	-	Brasil
Light	25	P*	1.506,1	1.567,7	N.D.	3.948,9	-	151,9	162,2	Brasil
Furnas	29	E	2.835,0	3.166,1	3.425,3	3.607,6	5,3	13,9	27,3	Brasil
Enersis	35	P*	1.855,0	2.815,3	3.040,9	3.270,3	7,5	16,2	76,3	Chile
Electrónica										
GE	60	P*	N.D.	1.584,8	2.043,7	2.321,4	13,6	46,5	-	México
Multibrás	72	P*	1.505,5	1.804,5	1.491,0	2.027,5	36,0	12,4	34,7	Brasil
Siemens	73	P*	358,2	542,8	1.518,5	2.011,0	32,4	270,5	461,4	Brasil
Ericsson	111	P*	448,3	806,8	1.233,0	1.477,5	19,8	83,1	229,6	Brasil
Xerox	113	P*	1.581,0	1.630,0	1.760,0	1.445,8	-17,9	-11,3	-8,5	Brasil
Higiene/Limpieza										
Gessy Lever	57	P*	2.250,1	2.748,7	2.821,0	2.385,7	-15,4	-13,2	6,0	Brasil
Unilever	183	P*	713,4	808,4	883,9	943,5	6,7	18,7	32,3	Argentina
Avon	234	P*	1.080,3	1.222,3	822,3	745,4	-9,4	-39,0	-31,0	Brasil
Natura	363	P	336,6	421,9	449,2	492,0	9,5	16,6	46,2	Brasil
Johnson & Johnson	373	P*	355,1	478,7	474,4	474,4	0,0	-0,9	33,6	Brasil
Maquinarias										
Embraco	219	P*	482,6	719,3	780,3	786,6	0,8	9,4	63,0	Brasil

P: Privada local P*: Privada extranjera E: Estatal N.D.: No disponible



Empresa	Rk. 98	Prop.	Ventas (US$ Millones) 1995	1996	1997	1998	Variación (%) 98/97	98/96	98/95	País
Asea Brown Boveri (ABB)	324	P*	415,4	477,7	534,3	554,0	3,7	16,0	33,4	Brasil
Caterpillar	328	P*	463,0	406,2	530,0	550,0	3,8	35,4	18,8	Brasil
Weg	408	P	227,6	358,1	417,2	436,4	4,6	21,9	91,7	Brasil
Medios										
Grupo Clarín	85	P	1.100,0	1.320,0	1.500,0	1.769,0	17,9	34,0	60,8	Argentina
Televisa	91	P	1.400,2	1.652,2	1.756,0	1.692,7	-3,6	2,5	20,9	México
Editora Abril	232	P	660,6	681,4	733,3	753,0	2,7	10,5	14,0	Brasil
TV Azteca	392	P	N.D.	274,4	453,4	453,8	0,1	65,4	-	México
Folha da Manhã	431	P	468,3	416,7	447,5	413,4	-7,6	-0,8	-11,7	Brasil
Metalurgia										
Madeco	236	P	562,0	587,9	795,5	743,7	-6,5	26,5	32,3	Chile
Caemi	240	P	N.D.	471,2	641,3	733,9	14,4	55,7	-	Brasil
Confab	336	P	N.D.	N.D.	437,5	525,9	20,2	-	-	Brasil
Nacobre	352	P	N.D.	508,3	546,2	504,4	-7,7	-0,8	-	México
Grupo Zapata	459	P	N.D.	N.D.	393,8	392,4	-0,4	-	-	México
Minería										
Vale do Rio Doce	23	P	2.576,6	4.535,0	4.708,8	4.252,4	-9,7	-6,2	65,0	Brasil
Codelco	46	E	3.926,0	2.940,2	3.426,1	2.730,2	-20,3	-7,1	-30,5	Chile
Grupo Minero México	116	P	N.D.	1.446,4	1.299,3	1.422,8	9,5	-1,6	-	México
Escondida	172	P*	1.025,1	1.297,0	1.547,1	1.027,4	-33,6	-20,8	0,2	Chile
Industrias Peñoles	200	P	911,3	966,2	908,3	872,7	-3,9	-9,7	-4,2	México
Neumáticos										
Goodyear	196	P*	858,8	835,2	1.031,7	891,9	-13,5	6,8	3,9	Brasil
Pirelli Pneus	277	P*	643,6	644,0	679,6	635,5	-6,5	-1,3	-1,3	Brasil
Bridgestone/Firestone	322	P*	636,4	617,0	639,4	562,7	-12,0	-8,8	-11,6	Brasil
Petróleo/Gas										
Pemex	1	E	24.930,1	29,366,2	32,909,2	27.267,0	-17,1	-7,1	9,4	México
Pdvsa	2	E	26.463,0	33.655,0	34.698,0	25.256,0	27,2	-25,4	-4,6	Venezuela
Petrobras	3	E	13.944,9	16.737,8	17.431,5	14.903,8	14,5	-11,0	6,9	Brasil
Petrobras Distribuidora	11	E	6.336,1	7.534,4	7.763,3	6.196,0	-20,2	-17,8	-2,2	Brasil
YPF	13	P	4.954,1	5.919,0	6.139,0	5.496,2	-10,5	-7,1	10,9	Argentina
Petroquímicos										
Alpek	127	P	N.D.	1.546,9	1.626,2	1.350,0	-16,0	-12,7	-	México
Copene	178	P	1.148,4	1.130,7	1.356,4	980,5	-27,7	-13,3	-14,6	Brasil
Cydsa	218	P	880,9	939,8	940,7	788,6	-16,2	-16,1	-10,5	México
Trikem	274	P	440,3	420,0	573,6	649,2	13,2	54,6	47,4	Brasil
Copesul	302	P	641,7	594,8	735,1	590,4	-19,7	-0,7	-7,0	Brasil
Química										
Celanese	124	P*	1.392,7	1.255,9	1.193,0	1.369,9	14,8	9,1	-1,6	México
Basf	170	P*	854,4	983,9	1.059,0	1.042,5	-1,6	5,0	22,0	Brasil
White Martins Industrial	188	P*	497,1	542,6	632,7	926,3	46,4	70,7	86,3	Brasil
Novartis Biociencias	215	P*	414,2	354,6	773,8	793,2	2,5	123,7	91,5	Brasil
Grupo Irsa	255	P	774,6	757,4	748,3	698,7	-6,6	-7,8	-9,8	México
Servicios										
Osde	210	P	N.D.	N.D.	691,1	815,0	17,9	-	-	Argentina
Infraero	239	E	N.D.	N.D.	693,4	735,4	6,1	-	-	Brasil
Correo Argentino	358	P	610,0	470,0	466,4	500,0	7,2	6,4	-18,0	Argentina
Ticket	424	P*	379,0	396,9	390,9	417,2	6,7	5,1	10,1	Brasil
Golden Cross	468	P	679,0	715,7	540,7	378,8	-29,9	-47,1	-44,2	Brasil

P: Privada local   P*: Privada extranjera   E: Estatal   N.D.: No disponible

Empresa	Rk. 98	Prop.	Ventas (US$ Millones) 1995	1996	1997	1998	Variación (%) 98/97	98/96	98/95	País
Servicios Públicos										
Correios e Telégrafos	51	E	1.863,4	2.557,1	2.515,7	2.576,7	2,4	0,8	38,3	Brasil
Sabesp	52	E	2.046,3	2.360,9	2.639,6	2.565,7	-2,8	8,7	25,4	Brasil
Cedae	175	E	635,1	N.D.	1.083,8	991,1	-8,6	-	56,1	Brasil
EPM	227	E	633,5	734,8	912,5	762,7	-16,4	3,8	20,4	Colombia
Serpro	290	E	648,4	665,8	706,2	606,9	-14,1	-8,8	-6,4	Brasil
Tabaco										
Philip Morris	84	P•	N.D.	1.720,7	1.722,5	1.782,8	3,5	3,6	-	Argentina
Massalin Particulares	102	P•	1.384,1	1.455,7	1.495,9	1.548,0	3,5	6,4	11,9	Argentina
Souza Cruz (BAT)	104	P•	1.533,5	1.583,2	1.692,7	1.535,3	-9,3	-3,0	0,1	Brasil
Nobleza-Piccardo (BAT)	202	P•	868,3	892,4	879,2	865,7	-1,5	-2,0	-0,3	Argentina
Bigott Sucrs. (BAT)	295	P•	421,3	400,0	410,0	599,0	46,1	49,8	42,2	Venezuela
Telecomunicaciones										
Telmex	4	P	6.605,3	6.935,2	7.530,0	7.871,7	4,5	13,5	19,2	México
Tele Norte Leste	20	P	N.D.	N.D.	N.D.	4.431,6	-	-	-	Brasil
Telefónica	31	P•	2.731,6	2.750,9	2.994,2	3.434,6	14,7	24,9	25,7	Argentina
Telesp	32	P•	2.529,3	3.559,7	4.404,7	3.387,0	-23,1	-4,8	33,9	Brasil
Embratel	34	P•	1.503,5	2.364,2	N.D.	3.309,3	-	40,0	120,1	Brasil
Textil										
Alpargatas	388	P	N.D.	N.D.	499,6	464,0	-7,1	-	-	Brasil
Vicunha Nordeste	450	P	196,0	307,6	313,1	399,3	27,5	29,8	102,7	Brasil
Trading										
Cotia OMB	93	P	1.492,5	1.117,4	1.918,0	1.664,4	-13,2	48,0	11,5	Brasil
Cotia Trading	209	P	43,9	228,8	580,7	830,5	43,0	262,0	1.792,4	Brasil
Coimex Intl.	231	P	N.D.	N.D.	N.D.	755,8	-	-	-	Brasil
Coimex	340	P	1.097,1	251,9	596,6	519,1	-13,0	106,1	-52,7	Brasil
Imp. y Exp. Patagonia	416	P	205,6	258,0	336,7	424,9	26,2	64,7	106,6	Argentina
Transportes										
Cintra	63	P	N.D.	2.218,4	2.319,2	2.234,7	-3,6	0,7	-	México
Rffsa	89	P	820,4	844,0	N.D.	1.714,2	-	103,1	109,0	Brasil
Metro-SP	389	E	396,9	410,5	502,8	462,5	-8,0	12,7	16,5	Brasil
Rio Sul	462	P	237,0	290,8	346,5	388,1	12,0	33,5	63,1	Brasil
Vidrio										
Vitro	55	P	N.D.	2.317,0	2.526,0	2.499,4	-1,1	7,9	-	México
Vitro Vidrio Plano	194	P	N.D.	N.D.	N.D.	909,2	-	-	-	México
Envases	211	P	N.D.	N.D.	N.D.	813,6	-	-	-	México
Femsa Empaques	263	P	N.D.	461,9	584,0	682,7	16,9	47,8	-	México
Santa Marina	395	P•	369,3	361,8	501,4	447,4	-10,8	23,7	21,2	Brasil

P: Privada local P•: Privada extranjera E: Estatal N.D.: No disponible



Ya no tiene que ir tan lejos para acumular millas.

Con el programa Mileage Plus® de United Airlines usted no necesita ser un astronauta para poder acumular suficientes millas y ganar premios. Por algo es el programa de viajero frecuente más premiado de la industria. Con Mileage Plus® usted recibe millas más fácilmente, cualquiera sea su destino, gracias a nuestra asociación con Star Alliance,™ la alianza de líneas aéreas más importante del mundo. Por eso, si volar es parte de su vida, vuele United.

UNITED AIRLINES
RISING™

• Argentina 0800-80777 • Buenos Aires 4316-0777 • Brasil: Río de Janeiro 532-1212 • Sao Paulo 253-2323 • Chile 800-332-777 • Santiago de Chile 337-0000 • Costa Rica 220-4844 • El Salvador 279-3900 • Guatemala 332-2995 • México 800-0030-777 • Ciudad de México 5627-0222 • Perú 800-40380 • Lima 421-3334 • Uruguay: Montevideo 902-4630 • Venezuela: Caracas 278-4545



www.ual.com



LAS 50 MAYORES MULTINACIONALES EXTRANJERAS

(Estimación de ventas sobre la base de las 2.000 mayores empresas de América Latina)

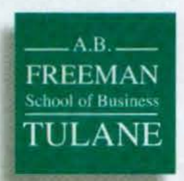
Rk 98	Rk 97	Empresa	País	Sector	Ventas 97 (US$ Mill.)	Ventas 98 (US$ Mill.)	Variación % 98/97
1	1	General Motors	EE.UU.	Automotriz	15.704,6	16.305,8	3,8
2	2	Volkswagen	Alemania	Automotriz	11.327,9	12.953,3	14,3
3	3	Ford	EE.UU.	Automotriz	11.542,1	10.340,9	-10,4
4	4	Royal Dutch/Shell	Reino Unido/Holanda	Petróleo/Gas	9.494,4	7.756,7	-18,3
5	13	Coca Cola	EE.UU.	Bebidas/Cervezas	7.245,6	7.755,9	7,0
6	7	Carrefour	Francia	Comercio	6.834,5	7.706,1	12,8
7	5	Fiat	Italia	Automotriz	9.187,5	7.464,3	-18,8
8	6	PepsiCo.	EE.UU.	Bebidas/Cervezas	6.795,1	6.515,5	-4,1
9	34	Endesa España	España	Electricidad	6.005,3	6.446,5	7,3
10	9	Chrysler	EE.UU.	Automotriz	6.671,6	6.369,5	-4,5
11	12	Telefónica	España	Telecomunicaciones	5.859,9	6.291,4	7,4
12	-	Repsol	España	Petróleo/Gas	6.659,6	6.214,3	-6,7
13	11	Nestlé	Suiza	Alimentos	6.606,7	6.124,1	-7,3
14	14	Wal-Mart	EE.UU.	Comercio	4.511,8	5.578,8	23,6
15	8	IBM	EE.UU.	Computación	4.596,5	4.818,4	4,8
16	10	Esso	EE.UU.	Petróleo/Gas	5.791,2	4.388,0	-24,2
17	16	Texaco	EE.UU.	Petróleo/Gas	3.906,7	3.849,8	-1,5
18	17	Cargill	EE.UU.	Comercio	3.874,1	3.812,5	-1,6
19	19	GE	EE.UU.	Electrónica	3.318,2	3.759,6	13,3
20	15	Unilever	Reino Unido/Holanda	Higiene/Limpieza/Alimentos	4.119,1	3.743,4	-9,1
21	21	BAT	Reino Unido	Tabaco	3.425,7	3.712,8	8,4
22	22	Siemens	EE.UU.	Electrónica	2.761,6	3.306,1	19,7
23	23	France Telecom	Francia	Telecomunicaciones	2.585,0	3.173,0	22,7
24	20	Mercedes Benz	Alemania	Automotriz	3.470,6	3.022,6	-12,9
25	18	Philip Morris	EE.UU.	Tabaco	2.200,0	2.229,9	1,4
26	24	Nissan	Japón	Automotriz	2.476,2	2.163,4	-12,6
27	26	Hewlett-Packard	EE.UU.	Computación	1.938,2	2.111,4	8,9
28	25	Xerox	EE.UU.	Electrónica	2.161,2	2.102,0	-2,7
29	37	Bekaert	Bélgica	Acero/Minería	1.729,9	1.858,6	7,4
30	29	Kodak	EE.UU.	Fotografía	1.815,3	1.781,5	-1,9
31	40	Renault	Francia	Automotriz	1.726,0	1.654,4	-4,1
32	27	Basf	Alemania	Química	1.632,6	1.654,2	1,3
33	-	Ahold	Holanda	Comercio	996,3	1.600,8	60,7
34	41	Ericsson	Suecia	Electrónica	1.233,0	1.477,5	19,8
35	33	Makro	Holanda	Comercio	1.488,0	1.317,7	-11,4
36	35	Bayer	Alemania	Química	606,7	1.242,1	104,7
37	39	Kimberly-Clark	EE.UU.	Celulosa/Papel	1.278,0	1.236,5	-3,2
38	31	Pirelli	Italia	Neumáticos	1.236,9	1.179,8	-4,6
39	47	Rhodia	Francia	Petroquímicos	1.258,9	1.148,1	-8,8
40	32	DuPont	EE.UU.	Química	1.086,4	1.106,6	1,9
41	44	Avon	EE.UU.	Higiene/Limpieza	970,8	1.056,6	8,8
42	-	Iberia	España	Aerolíneas	N.D.	998,2	-
43	43	Robert Bosch	Alemania	Autopartes	931,4	959,5	3,0
44	30	Goodyear	Brasil	Neumáticos	1.031,7	891,9	-13,6
45	36	Mobil	EE.UU.	Petróleo/Gas	1.164,5	845,7	-27,4
46	48	Novartis	Suiza	Química	773,8	793,2	2,5
47	-	McDonald's	EE.UU.	Comercio	718,6	740,9	3,1
48	50	Bridgestone/Firestone	Japón	Neumáticos	797,8	721,1	-9,6
49	-	ABB	Suecia	Maquinarias	586,4	616,3	5,1
50	28	Hoechst	Alemania	Química	757,2	607,0	-19,8

MBA

for the Americas

The best of two worlds





Characteristics of the MBA for the Americas

- Two academic degrees:
  - Magister in Business Administration - MBA from Universidad de Chile.
  - MBA from Tulane University.
- 50% of lectures by Tulane University professors, bilingual program.
- Classes held three days, every three weeks.
- International alumni network (North America, Latin America and Asia)

Application Period
First Stage: Until August 31st, for those requiring English Lenguage Classes.
Second Stage: Until December 17th.

For further information please contact Alejandra Haddad, program coordinator.
Diagonal Paraguay 257, Of. 1906 - Phone: (56-2) 678 3343, 678 3459 Fax: 222 0775 Santiago - Chile
e-mail: mba@graduados.facea.uchile.cl - web site: Universidad de Chile: http://www.graduados.facea.uchile.cl
web site: http://freeman.sob.tulane.edu/freeman/freeman.htm



El ranking de la oscuridad

Varias compañías no nos proporcionaron datos sobre sus estados financieros, a pesar de haber sido contactadas directa y reiteradamente por el Departamento de Estudios de AMÉRICAECONOMÍA. A continuación, la lista de las mayores empresas que no suministraron la información requerida. Entre ellas hay varias que probablemente habrían calificado en el ranking de las 500 mayores de este año.

	Rk 97	Empresa	País	Sector	Ventas 97 (US$ MIll.)
1	86	Grupo Fiat	Argentina	Automotriz	1.733,0
2	97	Coca-Cola	Argentina	Bebidas/Cervezas	1.589,0
3	108	Grupo Industrial de Monterrey	México	Metalurgia	1.461,0
4	215	Cencosud	Argentina	Comercio	815,3
5	225	Texas	Colombia	Petróleo/Gas	785,9
6	234	Arcom	Brasil	Comercio	769,3
7	285	La Tabacalera	México	Tabaco	648,0
8	293	Grupo Kodak	México	Fotografía	625,9
9	312	Nacional Supermercados	Brasil	Comercio	590,8
10	323	Siemens	México	Electrónica	573,2
11	324	Ind. Monterrey	México	Metalurgia	571,1
12	340	Asocolflores	Colombia	Flores	545,5
13	343	Bayer	Argentina	Química	539,6
14	357	Vicentín	Argentina	Alimentos	511,5
15	359	Telintar	Argentina	Telecomunicaciones	510,0
16	382	OAS	Brasil	Construcción	485,3
17	387	Delnosa	México	Autopartes	479,3
18	390	Central Itambé	Brasil	Agroindustria	475,3
19	394	Louis Dreyfus	Argentina	Alimentos	472,0
20	405	Drogaria São Paulo	Brasil	Comercio	459,9
21	432	APM	México	Acero	438,7
22	480	Accor	Brasil	Servicios	401,1
23	484	Wal-Mart	Argentina	Comercio	400,0
24	491	Taenza	México	Metalurgia	393,8
25	492	Dimed	Brasil	Comercio	393,3
26	494	Emp. de Transp. Masivo Valle de Aburra	Colombia	Transportes	392,0
27	505	Kaiser Dist.	Brasil	Bebidas/Cervezas	386,4
28	512	Cooxupe	Brasil	Comercio	379,2
29	519	Libertad	Argentina	Comercio	375,9
30	528	Fertisul	Brasil	Química	370,5
31	535	O'Globo	Brasil	Medios	361,3

Tiempos de avance

Leopoldo Eggers

Crecimiento con estabilidad macroeconómica. Privatización de sectores antes exclusivos del Estado, como energía eléctrica, petróleo o telecomunicaciones. Mayor competencia interna. Apertura gradual a los mercados internacionales, con políticas cambiarias flexibles. Y un mayor enfoque de mercado por parte de las empresas.

Éstos son los factores detrás del buen desempeño de las empresas incluidas en el ranking de este año de las 100 mayores empresas de América Central.

Pero lo más destacable de nuestra clasificación centroamericana es que la mejoría en los resultados proviene de incrementos en productividad y en la eficiencia administrativa y operativa de las empresas. En 1998, la suma de las ventas de las empresas del ranking refleja un crecimiento de un 8,4% en relación a los ingresos del año anterior, mientras que la utilidad neta del conjunto de la muestra aumentó a un 19,3%.

De acuerdo con diversas fuentes y analistas económicos y financieros de la región, este desempeño se apoyó en el crecimiento de los mercados internos –el PIB de las seis naciones centroamericanas creció entre un 3% y un 6%– y sobre todo, en la creciente profesionalización corporativa, que ha permitido a las empresas reducir costos, aumentar márgenes, profundizar los intercambios interregionales y abrir sus horizontes hacia América del Norte, el Caribe, Europa y América del Sur.

En el área de servicios, las empresas que mostraron mayor dinamismo fueron las de generación y distribución de energía eléctrica, telecomunicaciones, servicios financieros, medios y las de algunos giros comerciales.

En el ámbito industrial, los segmentos más relevantes fueron los refrescos y bebidas alcohólicas (cervezas y aguardientes, rones, etc.), la agroindustria, los alimentos y las maquiladoras. En los últimos meses del año también repuntó la construcción de infraestructura y la fabricación de materiales para la construcción debido a la recuperación de las zonas dañadas por el huracán Mitch.

Por países, Costa Rica y Panamá destacan por su experiencia privatizadora, el desarrollo de los sectores eléctrico, de telecomunicaciones y la apertura al comercio y a las inversiones extranjeras. El Salvador posee uno de los sistemas financieros más saludables de América Latina, apoyado en transferencias por unos US$ 7.000 millones provenientes, en parte, de su gran legión extranjera en Estados Unidos –1,8 millones de emigrantes en EE.UU.– y por el auge maquilador en algunas regiones del país. Por su parte, Guatemala y Honduras señalan que la clave del éxito registrado por sus empresas radica en nuevas inversiones y aumentos de productividad. □



Las mayores empresas de América Central

En US$ miles

Rk.	Nombre	País	Sector	Ventas US$ Miles 1998	Ventas US$ Miles 1997	Var. % 98/97	Utilidades 1998	Patrimonio 1998	Activos 1998	Utilidades como % de... Patrim.	Utilidades como % de... Act.	Utilidades como % de... Vtas.	Estatus Bolsa	Estatus Prop.
1	ICE	Costa Rica	Electricidad	552.409	556.253	-0,7	153.426	2.608.285	3.641.095	5,9	4,2	27,8	No	E
2	Corp. de Supermercados Unidos (1)(2)	Costa Rica	Comercio	543.600	478.700	13.6	14.300	58.700	187.900	24,4	7,6	2,6	No	P
3	Recope	Costa Rica	Petróleo/Gas	321.654	358.189	-10,2	16.807	226.724	291.967	7,4	5,8	5,2	No	E
4	Empresa Eléctrica de Guatemala	Guatemala	Electricidad	240.109	230.123	4,3	11.670	38.688	160.625	30,2	7,3	4,9	Sí	P
5	Dos Pinos (2)	Costa Rica	Alimentos	211.552	198.719	6,5	13.540	58.607	101.020	23.1	13,4	6,4	No	P
6	Empresas Tagarópulos (3)	Panamá	Comercio	185.720	144.614	28,4	2.798	16.563	68.736	16,9	4,1	1,5	Sí	P
7	CNFL	Costa Rica	Electricidad	162.999	158.398	2,9	10.001	175.727	330.577	5,7	3,0	6,1	No	E
8	Florida Ice and Farm Company (2)	Costa Rica	Beb./Cervezas	154.459	131.385	17,6	47	167.519	206.090	0,0	0,0	0,0	Sí	P
9	Cervecería Nacional	Panamá	Beb./Cervezas	146.095	126.494	15.5	23.359	N.D.	186.841	-	12,5	16,0	Sí	P
10	Cía. de Alumb. Elect. San Salvador (4)	El Salvador	Electricidad	144.035	140.816	2,3	25.878	57.938	86.242	44,7	30,0	18,0	Sí	P
11	Corporación Cormar (2)	Costa Rica	Servicios	137.748	105.308	30,8	1.895	9.927	29.474	19,1	6,4	1,4	Sí	P
12	Grupo Melo	Panamá	Agroindustria	125.990	118.112	6,7	4.196	36.035	102.392	11,6	4,1	3.3	Sí	P
13	Petróleos Delta	Panamá	Petróleo	107.849	113.984	-5,4	4.708	28.567	N.D.	16,5	-	4,4	Sí	P
14	CTE Telecom (5)(6)	El Salvador	Telecom.	105.179	212.106	-50.4	18.061	546.963	606.328	3,3	3,0	17,2	Sí	P
15	Alimentos Concentrados (7)	Honduras	Alimentos	104.779	79.837	31,2	11.159	32.874	46.186	33,9	24,2	10,7	Sí	P
16	Embotalladora Panamco Tica	Costa Rica	Beb./Cervezas	97.448	88.215	10,5	12.363	70.342	97.897	17,6	12,6	12,7	Sí	P
17	Esso Standard Oil	Honduras	Petróleo	91.135	91.693	-0,6	379	12.197	28.998	3,1	1,3	0,4	Sí	P
18	Distribuidora de Electricidad del Sur (4)	El Salvador	Electricidad	86.226	64.464	33.8	17.850	66.208	83.107	27,0	21,5	20,7	Sí	P
19	Cemento de El Salvador (CESSA) (8)	El Salvador	Cementos	80.447	72.247	11,4	14.747	103.258	165.375	14,3	8,9	18,3	No	P
20	Durman Esquivel	Costa Rica	Industria	78.084	46.201	69,0	5.910	N.D.	70.168	-	8,4	7,6	Sí	P
21	Industria Nacional de Cemento (2)	Costa Rica	Cementos	76.157	N.D.	-	9.394	41.331	103.078	22,7	9.1	12,3	Sí	P
22	La Nación (2)	Costa Rica	Medios	73.134	65.048	12,4	3.602	33.855	61.008	10,6	5,9	4,9	Sí	P
23	Distribuidora de Prod. de Petróleo	Honduras	Petróleo	71.316	69.065	3,3	160	1.672	12.523	9,6	1,3	0,2	Sí	P
24	Casa Pellas	Nicaragua	Comercio	68.484	50.667	35,2	1.159	7.648	22.495	15,1	5,2	1,7	Sí	P
25	Adelag (9)	Panamá	Comercio	67.161	65.211	3,0	1.367	12.207	51.493	11,2	2,7	2,0	Sí	P
26	Coca-Cola Cía. Embotelladora	Panamá	Beb./Cervezas	65.231	59.887	8,9	6.094	52.582	72.076	11,6	8,5	9,3	Sí	P
27	Nicaragua Sugar Estates Limited (6)	Nicaragua	Agroindustria	63.831	64.387	-0,9	9.173	N.D.	91.231	-	10,1	14,4	Sí	P
28	Corporación Los Periféricos (2)	Costa Rica	Comercio	62.121	53.322	16,5	-159	5.112	19.736	-3,1	-0,8	-0,3	Sí	P
29	AES Clesa (4)	El Salvador	Electricidad	61.723	54.511	13,2	10.704	52.107	62.143	20,5	17,2	17,3	No	P
30	Corporación Cefa (2)	Costa Rica	Comercio	59.991	51.569	16,3	2.822	15.047	38.747	18,8	7,3	4,7	Sí	P
31	Corporación Pipasa	Costa Rica	Alimentos	59.920	70.144	-14,6	297	27.332	53.078	1,1	0,6	0,5	Sí	P
32	Cooperativa Montecillos (6)	Costa Rica	Alimentos	57.526	65.625	-12,3	45	10.309	24.752	0,4	0,2	0,1	Sí	P
33	Fondo Social para la Vivienda	El Salvador	Vivienda	54.872	N.D.	N.D.	16.769	N.D.	5.458.857	-	0,3	30,6	Sí	E
34	Acueductos y Alcantarillados	Costa Rica	Serv. Públicos	54.791	54.528	0,5	2.956	277.269	368.834	1,1	0,8	5,4	No	P
35	Corporación Ind. del Norte	Honduras	Industria	52.304	42.780	22,3	8.170	22.633	31.127	38,1	26,2	15,6	Sí	P
36	Corporación de Inversión (2)	Costa Rica	Comercio	48.658	52.308	-7,0	2.424	N.D.	50.594	-	4,8	5,0	Sí	P
37	Atlas Eléctrica (2)	Costa Rica	Electrónica	47.146	39.048	20,7	4.444	N.D.	48.901	-	9,1	9,4	Sí	P
38	Bebidas Gaseosas Salvavidas	Guatemala	Beb./Cervezas	46.874	40.786	14,9	1.237	8.856	41.209	14,0	3,0	2,6	Sí	P
39	Kismet	El Salvador	Comercio	42.454	41.732	1,7	2.317	10.780	34.828	21,5	6,7	5.5	Sí	P
40	Casa Comercial Mathewes	Honduras	Comercio	41.669	28.105	48,3	382	6.119	38.957	6,2	1.0	0.9	Sí	P
41	Varela Hermanos (10)	Panamá	Beb./Cervezas	41.622	35.309	18,0	4.649	15.527	39.930	29,9	11,6	11,2	Sí	P
42	Alimentos y Superconcentrados	Panamá	Alimentos	40.562	34.785	16,6	1.393	1.518	44.083	91,8	3,2	3,4	Sí	P
43	Panameña de Motores	Panamá	Autopartes	40.206	24.931	61,3	449	7.666	27.021	5,9	1,7	1,1	Sí	P
44	Cemento Panamá	Panamá	Cementos	39.550	29.054	36,1	2.431	43.340	63.903	5,6	3.8	6,1	Sí	P
45	Agencia Datsun	Costa Rica	Automotriz	39.519	30.369	30,1	1.719	9.122	28.256	18,8	6,1	4,3	Sí	P
46	Tabacalera Hondureña	Honduras	Tabaco	39.061	62.183	-37,2	6.125	27.719	44.691	22,1	13,7	15,7	Sí	P
47	Cervecerías Barú (11)	Panamá	Beb./Cervezas	37.681	34.759	8,4	2.278	36.327	51.825	6,3	4,4	6,0	Sí	P
48	Grupo Alimenticio Pascual (12)	Panamá	Alimentos	36.859	N.D.	N.D.	1.602	20.240	30.522	7,9	5,2	4,3	Sí	P
49	Cementos del Pacífico	Costa Rica	Cementos	35.791	32.502	10,1	4.807	48.185	72.373	10,0	6,6	13,4	Sí	P
50	Cía. Azucarera Hondureña (2)	Honduras	Agroindustria	34.721	28.513	21,8	5.538	27.378	55.794	20,2	9,9	15,9	Sí	P



Las mayores empresas de América Central

En US$ miles

Rk.	Nombre	País	Sector	Ventas US$ Miles 1998	Ventas US$ Miles 1997	Var. % 98/97	Utilidades 1998	Patrimonio 1998	Activos 1998	Utilidades como % de... Patrim.	Act.	Vtas.	Estatus Bolsa	Prop.
51	EMCE	Honduras	Industria	33.584	29.972	12,1	2.394	10.320	31.699	23,2	7.6	7,1	Sí	P
52	Maga	Panamá	Comercio	33.294	32.335	3,0	182	4.025	26.792	4,5	0.7	0,5	Sí	P
53	Agroindustrial Rey	Panamá	Agroindustria	32.417	N.D.	-	992	2.246	6.826	44,2	14,5	3,1	Sí	P
54	Empresa Eléctrica de Oriente (4)	El Salvador	Electricidad	30.878	23.771	29,9	6.807	35.483	40.447	19,2	16,8	22,0	Sí	P
55	Técnica y Motores	Honduras	Comercio	30.812	N.D.	N.D.	1.553	4.664	24.680	33,3	6,3	5,0	Sí	P
56	Comercial Exportadora	El Salvador	Trading	30.553	57.359	-46,7	1.045	8.517	30.990	12,3	3,4	3,4	Sí	P
57	Sarasqueta y Compañía	Panamá	Industria	30.328	29.594	2,5	920	4.351	23.940	21,1	3,8	3,0	Sí	P
58	Freund	El Salvador	Comercio	28.670	24.083	19,0	917	14.908	34.404	6,2	2,7	3,2	Sí	P
59	Fuertequipo (6)	Guatemala	Comercio	28.435	20.078	41,6	1.017	3.641	146.626	27,9	0,7	3,6	Sí	P
60	Cía. Azucarera La Estrella	Panamá	Agroindustria	27.723	28.993	-4,4	5.395	47.916	75.769	11,3	7,1	19,5	Sí	P
61	Prado	El Salvador	Comercio	27.418	28.678	-4,4	2.257	21.998	58.041	10,3	3,9	8,2	Sí	P
62	Ingenio Taboga (2)	Costa Rica	Agroindustria	26.509	32.166	-17,6	2.751	18.507	27.183	14,9	10,1	10,4	Sí	P
63	Alimentos	Guatemala	Alimentos	26.174	23.819	9,9	1.110	11.864	17.614	9,4	6,3	4,2	Sí	P
64	Sonitel	Panamá	Computación	26.011	16.900	53,9	138	571	9.385	24,2	1.5	0,5	Sí	P
65	H. Tzanetatos	Panamá	Comercio	25.307	23.518	7,6	162	N.D.	12.687	-	1,3	0,6	Sí	P
66	Productos de Concreto (2)	Costa Rica	Cementos	25.170	25.350	-0,7	1.372	10.609	22.004	12,9	6,2	5,4	Sí	P
67	Petrolera Nacional	Panamá	Petróleo	23.808	30.419	-21,7	463	3.531	14.174	13,1	3,3	1,9	Sí	P
68	Corporación La Prensa	Panamá	Medios	23.591	19.289	22,3	3.084	10.077	25.302	30,6	12,2	13,1	Sí	P
69	San Diego (6)	Guatemala	Agroindustria	23.578	17.415	35,4	-705	11.394	22.596	-6,2	-3,1	-3,0	Sí	P
70	Coop. de Servicios Aeroindustriales	Costa Rica	Aviación	23.385	20.541	13,8	1.861	9.312	16.373	20,0	11,4	8,0	Sí	P
71	Ingenio La Cabaña (2)	El Salvador	Agroindustria	22.390	28.936	-22,6	1.092	14.121	25.751	7,7	4,2	4,	Sí	P
72	Francisco Llobet e Hijos (2)	Costa Rica	Comercio	19.978	18.618	7,3	758	4.133	9.210	18,3	8,2	3,8	Sí	P
73	Empaques de Colón	Panamá	Celulosa/Papel	19.705	N.D.	N.D.	1.288	12.155	19.784	10,6	6,5	6,5	Sí	P
74	Metrocentro	El Salvador	Vivienda	18.784	14.869	26,3	3.396	19.304	46.290	17,6	7,3	18,1	Sí	P
75	Cinta Azul (2)	Costa Rica	Alimentos	18.102	15.654	15,6	1.599	6.253	9.714	25,6	16,5	8,8	Sí	P
76	Cajas y Empaques de Guatemala	Guatemala	Celulosa/Papel	17.456	15.591	12,0	684	2.262	11.795	30,2	5,8	3,9	Sí	P
77	Soc. de Alimentos de Primera	Panamá	Alimentos	16.852	12.652	33,2	510	4.069	N.D.	12,5	-	3,0	Sí	P
78	Cía. Costarricense de Café (2)	Costa Rica	Alimentos	16.724	19.908	-16,0	770	5.28	11.791	14,6	6,5	4,6	Sí	P
79	Grupo Comercial Laeiz Honduras	Honduras	Comercio	16.672	16.637	0,2	1.308	6.054	28.300	21,6	4,6	7,8	Sí	P
80	Ingenio Chaparrastique (6)	El Salvador	Agroindustria	16.167	N.D.	N.D.	745	9.594	34.757	7,8	2,1	4,6	Sí	P
81	Tienda La Gloria (2)	Costa Rica	Comercio	16.000	15.100	6,0	216	1.773	10.955	12,2	2,0	1,3	Sí	P
82	Glysa (2)	Costa Rica	Comercio	14.056	12.304	14,2	172	1.731	4.495	9,9	3,8	1,2	Sí	P
83	Editora Panamá América	Panamá	Medios	14.004	11.283	24,1	1.201	5.966	N.D.	20,1	-	8,6	Sí	P
84	Siemens (2)	Costa Rica	Comercio	13.780	11.062	24,6	654	3.257	9.069	20,1	7,2	4,7	Sí	P
85	G.F. Delta	Panamá	Servicios	13.645	N.D.	N.D.	1.126	6.727	51.263	16,7	2,2	8,3	Sí	P
86	Capris (2)	Costa Rica	Comercio	13.210	11.457	15,3	100	4.729	10.741	2,1	0,9	0,8	Sí	P
87	Industria Nata	Panamá	Industria	13.183	8.353	57,8	1.918	4.993	12.675	38,4	15,1	14,5	Sí	P
88	Cía. Azucarera Tres Valles (2)	Honduras	Agroindustria	13.165	10.891	20,9	3.212	7.515	14.637	42,7	21.9	24,4	Sí	P
89	Café Soluble (6)	Nicaragua	Agroindustria	12.159	12.800	-5,0	719	N.D.	10.114	-	7,1	5,9	Sí	P
90	Carros Americanos	Honduras	Comercio	11. 97	N.D.	N.D.	324	920	7.014	35,2	4,6	2,7	Sí	P
91	Almacenes Schwartz	El Salvador	Comercio	11.581	11.863	-2,4	180	8.639	24.551	2,1	0,7	1,6	Sí	P
92	Credomatic de El Salvador	El Salvador	Servicios	10.833	12.123	-10,6	1.069	10.897	28.727	9,8	3,7	9,9	Sí	P
93	Negocios y Transacciones Inst. Nitisa	Guatemala	Servicios	10.800	11.735	-8,0	424	5.754	59.695	7,4	0,7	3,9	Sí	P
94	Implementos Agrícolas	El Salvador	Servicios	10.587	9.248	14,5	727	5.592	11.199	13,0	6,5	6,9	Sí	P
95	Blue Ribbon Products	Panamá	Alimentos	10.301	10.398	-0,9	524	6.246	N.D.	8,4	-	5,1	Sí	P
96	Aerolíneas Pacífico Atlántico	Panamá	Aerolíneas	9.887	10.256	-3,6	-5	N.D.	N.D.	-	-	-0,1	Sí	P
97	Industrias Metálicas	Honduras	Metalurgia	9.654	10.180	-5,2	227	2.382	21.091	9,5	1.1	2,3	Sí	P
98	Corporación BTC y Sub.	Costa Rica	Servicios	9.101	7.811	16,5	7.832	32.740	229.519	23,9	3.4	86,1	Sí	P
99	Planta de Torrefacción de Café	El Salvador	Agroindustria	8.891	7.976	11,5	1.704	8.321	8.982	20,5	19,0	19,2	Sí	P
100	Hacienda La Istmeña	Panamá	Industria	7.961	11.506	-30,8	39	134	N.D.	28,8	-	0,5	Sí	P

500 Ranking

ÍNDICE

Empresa	País	Rk.
A		
Acueductos y Alcantarillados	Costa Rica	34
Adelag	Panamá	25
Aerolíneas Pacífico Atlántico	Panamá	96
AES Clesa	El Salvador	29
Agencia Datsun	Costa Rica	45
Agroindustrial Rey	Panamá	53
Alimentos	Guatemala	63
Alimentos Concentrados	Honduras	15
Alimentos y Superconcentrados	Panamá	42
Almacenes Schwartz	El Salvador	91
Atlas Eléctrica	Costa Rica	37
B		
Bebidas Gaseosas Salvavidas	Guatemala	38
Blue Ribbon Products	Panamá	95
C		
Café Soluble	Nicaragua	89
Cajas y Empaques de Guatemala	Guatemala	76
Capris	Costa Rica	86
Carros Americanos	Honduras	90
Casa Comercial Mathewes	Honduras	40
Casa Pellas	Nicaragua	24
Cemento de El Salvador (Cessa)	El Salvador	19
Cemento Panamá	Panamá	44
Cementos del Pacífico	Costa Rica	49
Cervecería Nacional	Panamá	9
Cervecerías Barú	Panamá	47
Cía. Azucarera Hondureña	Honduras	50
Cía. Azucarera La Estrella	Panamá	60
Cía. Azucarera Tres Valles	Honduras	88
Cía. Costarricense de Café	Costa Rica	78
Cinta Azul	Costa Rica	75
CNFL	Costa Rica	7
Coca-Cola Cía. Embotelladora	Panamá	26
Comercial Exportadora	El Salvador	56
Cía Alumbrado Elect. San Salvador	El Salvador	10
Coop. de Servicios Aeroindustriales	Costa Rica	70
Cooperativa Montecillos	Costa Rica	32
Corp. de Supermercados Unidos	Costa Rica	2
Corporación BTC y Sub.	Costa Rica	98
Corporación Cefa	Costa Rica	30
Corporación Cormar	Costa Rica	11
Corporación de Inversión	Costa Rica	36
Corporación Ind. del Norte	Honduras	35
Corporación La Prensa	Panamá	68
Corporación Los Periféricos	Costa Rica	28
Corporación Pipasa	Costa Rica	31
Credomatic de El Salvador	El Salvador	92
CTE Telecom	El Salvador	14
D		
Distribuidora de Electricidad del Sur	El Salvador	18
Distribuidora de Prod. de Petróleo	Honduras	23
Dos Pinos	Costa Rica	5
Durman Esquivel	Costa Rica	20
E		
Editora Panamá América	Panamá	83
Embotelladora Panamco Tica	Costa Rica	16
EMCE	Honduras	51
Empaques de Colón	Panamá	73
Empresa Eléctrica de Guatemala	Guatemala	4
Empresa Eléctrica de Oriente	El Salvador	54
Empresas Tagarópulos	Panamá	6
Esso Standard Oil	Honduras	17
F		
Florida Ice and Farm Company	Costa Rica	8
Fondo Social para la Vivienda	El Salvador	33
Francisco Llobet e Hijos	Costa Rica	72
Freund	El Salvador	58
Fuertequipo	Guatemala	59
G		
G.F. Delta	Panamá	85
Glysa	Costa Rica	82
Grupo Alimenticio Pascual	Panamá	48
Grupo Comercial Laeiz Honduras	Honduras	79
Grupo Melo	Panamá	12
H		
H. Tzanetatos	Panamá	65
Hacienda La Istmeña	Panamá	100
ICE	Costa Rica	1
Implementos Agrícolas	El Salvador	94
Industria Nacional de Cemento	Costa Rica	21
Industria Nata	Panamá	87
Industrias Metálicas	Honduras	97
Ingenio Chaparrastique	El Salvador	80
Ingenio La Cabaña	El Salvador	71
Ingenio Taboga	Costa Rica	62
K-L		
Kismet	El Salvador	39
La Nación	Costa Rica	22
M		
Maga	Panamá	52
Metrocentro	El Salvador	74
N		
Nicaragua Sugar Estates Limited	Nicaragua	27
Nitisa	Guatemala	93
P-R		
Panameña de Motores	Panamá	43
Petróleos Delta	Panamá	13
Petrolera Nacional	Panamá	67
Planta de Torrefacción de Café	El Salvador	99
Prado	El Salvador	61
Productos de Concreto	Costa Rica	66
Recope	Costa Rica	3
S		
San Diego	Guatemala	69
Sarasqueta y Compañía	Panamá	57
Siemens	Costa Rica	84
Soc. de Alimentos de Primera	Panamá	77
Sonitel	Panamá	64
T-V		
Tabacalera Hondureña	Honduras	46
Técnica y Motores	Honduras	55
Tienda La Gloria	Costa Rica	81
Varela Hermanos	Panamá	41

NOTAS AL RANKING CENTROAMERICANO

1. Información consolidada pero no auditada.
2. Cierre del ejercicio: 9/98.
3. Empresa tenedora del Grupo Tagarópulo que opera la cadena de supermercados El Rey.
4. Empresas Distribuidoras de Electricidad privatizadas en 1998.
5. Antel fue privatizada en 1998 y cambió su razón social a CTE Telecom.
6. Cierre del ejercicio: 6/98.
7. Cierre del ejercicio: 7/98.
8. Empresa Estatal de Cemento privatizada en 1998.
9. Holding que agrupa a las empresas comerciales del Grupo Triángulo.
10. Varela Hermanos, información consolidada de cinco de empresas en 1998.
11. Holding de empresas, fabricantes y distribuidoras de cerveza de malta y sus derivados.
12. Compañías qué conforman el Grupo Pascual, fabricantes de alimentos, empaques flexibles, panadería, distribución de productos importados, bienes raíces y servicios financieros.

NOTAS GENERALES AL RANKING CENTROAMERICANO

- Muchas de las empresas reportaron estados financieros consolidados, mas no auditados.
- En el ranking, no se incluyen empresas tenedoras de acciones, arrendadoras financieras o de seguros.
- Las cifras de utilidades se refieren a utilidades netas.
- El patrimonio, inversión de accionistas o capital contable, incluye el capital, reservas y utilidades.
- En El Salvador, las empresas reportan sus estados financieros anualizados al 31 de diciembre.
- Las empresas de Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua reportan en fechas heterogéneas.
- Las cifras correspondientes a 1997 han sido revisadas y corregidas por AMÉRICAECONOMÍA, por lo que la clasificación de 1998 puede diferir de la publicada previamente.
- El ranking considera empresas abiertas y estatales.

FUENTES:

- Costa Rica: Superintendencia General de Valores, y sector privado
- El Salvador: Bolsa de Valores de El Salvador y sector privado
- Nicaragua: Bolsa de Nicaragua
- Guatemala: Bolsa de Valores Nacional S.A.
- Panamá: Bolsa de Valores de Panamá S.A.
- Honduras: Bolsa Hondureña de Valores S.A.



América Lat

Países	PIB US$ miles de Mill. 1998	Población Mill. 1998	PIB per cápita US$ 1998	PIB Crecim. real % 1998	PIB Crecim. real Est. % 1999	PIB Crecim. real Est. % 2000	Inflación % 1998	Inflación estimada % 1999	Desempleo % 1998	Balance fiscal % del PIB 1998
Argentina	298,0	36,1	8.255	4,2	-2,1	3,5	0,7	-0,6	12,9	1,3
Bolivia	8,2	8,0	1.026	4,5	3,4	3,8	4,4	5,4	4,3	-3,4 (2)
Brasil	783,8	166,3	4.713	0,2	-1,4	3,4	1,7	10,8	7,8	8,0
Chile	73,0	14,8	4.922	3,4	0,3	4,6	4,7	4,0	6,1	-0,3
Colombia	96,3	37,1	2.595	0,2	-0,7	2,8	16,6	14,3	15,1	-3,1
Costa Rica	10,5	3,8	2.729	6,2	3,8	4,3	12,4	11,6	5,4	-1,6 (2)
Ecuador	19,7	12,2	1.620	0,4	-4,8	1,2	43,4	46,0	10,1	-2,5
México	420,9	95,8	4.392	4,8	2,5	3,2	18,6	15,0	3,3	-1,2
Paraguay	8,4	5,2	1.617	2,5	-0,3	2,3	14,6	14,6	7,1	0,5 (2)
Perú	65,7	24,8	2.650	0,7	2,8	5,2	6,0	6,1	9,0	0,1
Uruguay	20,8	3,3	6.320	3,9	-0,2	2,7	8,6	7,3	10,0	-1,2 (2)
Venezuela	95,0	23,2	4.088	-0,7	-4,5	2,2	29,9	32,6	11,2	-6,3

El comercio de la región

Países	Exportaciones US$ Mill. Dic. 1998	Importaciones US$ Mill. Dic. 1998	Saldo Com. US$ Mill. Dic. 1998	Saldo balanza de pagos US$ Mill. 1998	Exp+Imp/PIB % 1998
Argentina	25.856	31.437	-5.581	-2.482	21,3
Bolivia	1.095	2.387	-1.292	2,6	42,6
Brasil	51.120	60.793	-9.673	-17.904	14,3
Chile	14.895	17.391	-2.496	-2.066	44,3
Colombia	10.821	14.635	-3.814	-1.452	26,4
Costa Rica	5.586	6.262	-676	149	112,8
Ecuador	4.141	5.503	-1.362	-236	48,9
México	117.490	125.212	-7.722	-2.137	57,7
Paraguay	1.070	2.960	-1.890	N.D.	47,7
Perú	5.072	8.080	-3.008	950	20,0
Uruguay	2.770	3.808	-1.038	N.D.	31,6
Venezuela	16.806	15.762	1.044	N.D.	34,3

ina en cifras

Balanca fiscal estimado % del PIB 1999	Tasa de Inversión (1) % del PIB 1998	Balance cuenta corriente % del PIB 1998	Bal.Cta. corriente estimado % del PIB 1999	Inversión extranjera directa US$ Miles de Millones 1998	Reservas US$ miles de Mill. junio 1998	Reservas US$ miles de Mill. junio 1999	Deuda externa US$ miles de Mill. 1998	Deuda externa % del PIB 1998	Países
-1,5	28,1	-14,1	-12,2	5,7	25,4	23,5	118,2	39,7	**Argentina**
N.D.	24,3	-0,6	-0,6	0,9	1,1	N.D.	4,3	52,0	**Bolivia**
7,0	20,0	-35,1	-18,6	31,9	42,8	42,8	222,5	28,4	**Brasil**
-0,8	25,5	-4,5	-3,6	4,8	15,2	15,5	30,7	42,0	**Chile**
N.D.	14,3	-6,0	-5,0	3,2	8,8	8,8	34,0	35,3	**Colombia**
N.D.	22,2	-0,5	-0,4	0,5	1,5	1,5	3,4	32,7	**Costa Rica**
N.D.	21,0	-2,1	-1,3	0,8	1,3	1,3	16,1	81,6	**Ecuador**
-1,4	20,2	-15,8	-14,1	10,2	30,3	30,4	158,0	37,5	**México**
N.D.	22,3	-1,6	-1,1	0,2	N.D.	N.D.	1,6	19,2	**Paraguay**
N.D.	21,8	-3,8	-2,9	2,0	8,8	8,9	29,8	45,3	**Perú**
N.D.	12,8	-0,5	-0,5	0,2	N.D.	N.D.	5,8	27,7	**Uruguay**
-6,0	18,2	-1,7	-1,9	3,7	14,4	14,2	31,6	33,3	**Venezuela**

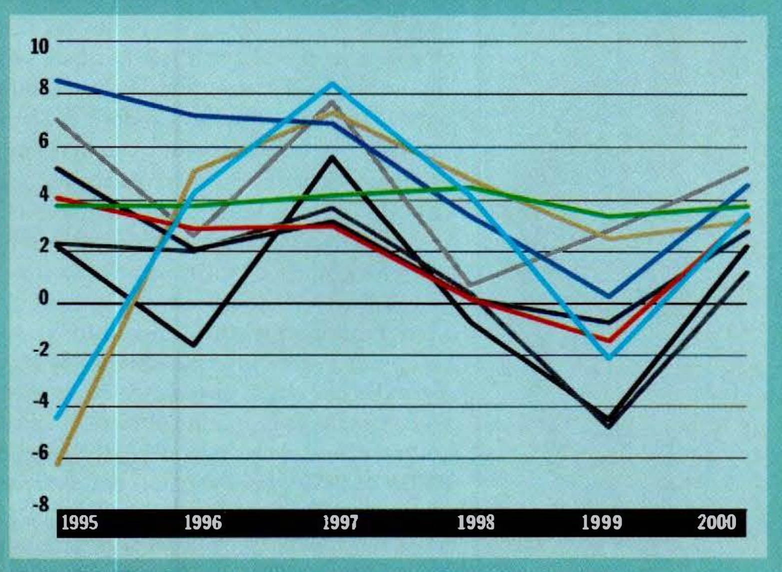
NOTAS:
1. Estimaciones.
2. Información corresponde a 1997.

Fuentes:
Banco Mundial, Bancos centrales, Cepal, Concensus, FMI, Aladi, AméricaEconomía.

La montaña rusa

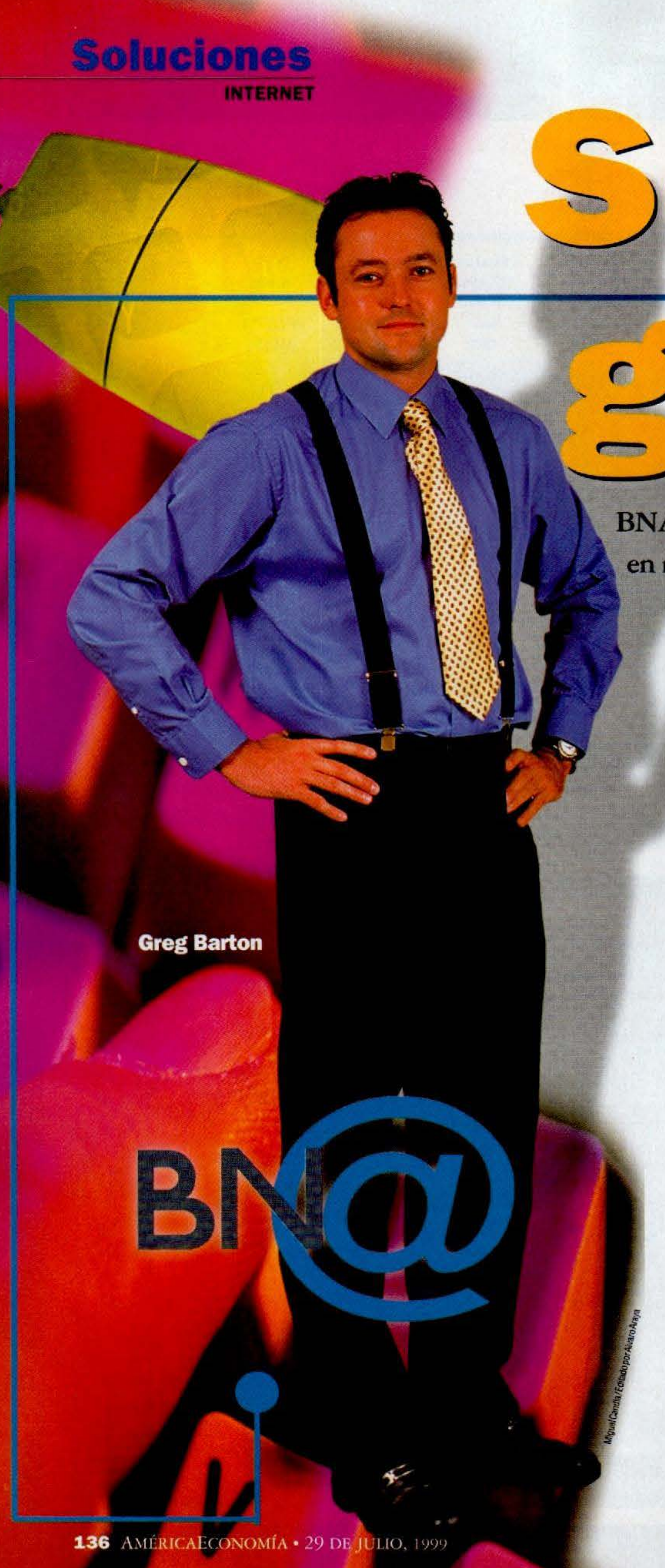
Crecimiento real del PIB, en %; 1999 y 2000, estimaciones.

Los últimos 10 años en la región han sido un sube y baja espeluznante, salvo pocos países. Entre reformas, ajustes, maxidevaluaciones y crecimiento acelerado, pero difícil de sostener, el gráfico de tasas de crecimiento latinoamericano parece una montaña rusa. Paciencia: en el 2000, debiéramos ir hacia arriba.





Segun generā



Greg Barton

Miguel Candia / Editado por Alvaro Araya

BNA y Chilnet, dos portales especializados en negocios, tienen una oferta innovadora para potenciales inversionistas: ganar dinero en Internet ya.

Tara Sullivan y Felipe González
Santiago

Greg Barton (32) –un inglés afincado en Chile desde hace cinco años– cree que sólo cuatro palabras bastarán para convencer a potenciales inversionistas para que coloquen US$ 2,5 millones en su empresa, Business News Americas S.A. (BNA), y no en otra compañía relacionada con Internet. De hecho, esas cuatro palabras están en el primer párrafo de su propuesta de negocio: "sin deuda y rentable".

Jaime Vargas (42) y James Brierley (48), de Chilnet S.A., son un poco más ambiciosos: calculan que para transformar su guía en línea de empresas chilenas en un portal regional de negocios van a necesitar unos US$ 15 millones durante los próximos dos años, diez veces más que lo que facturaron en 1998. ¿Su carta de presentación ante los inversionistas que están visitando en Estados Unidos? "Ya hemos demostrado que tenemos éxito y cuando cumples tus promesas, los grandes se dan cabezazos (...) por estar a tu lado", explica Vargas.

Tanto BNA (www.bnamericas.com) como Chilnet (www.chilnet.cl) afirman ganar dinero –ninguno de las dos publica sus cuentas de resultados– con la estructura de negocio que tienen en la actualidad. Y su promesa a los inversionistas de capital de riesgo con los que están conversando es que este esquema de ganancias se va a mantener cuando asuman sus respectivos planes regionales de expansión.

CAMBIO DE PASO. Hasta ahora, la rentabilidad no ha sido un requisito para las empresas de Internet. De hecho, una lúgubre proyección de utilidades a corto/medio plazo no supone una barrera para conseguir

da

ación

financiamiento. El último caso es el de El Sitio (www.elsitio.com), un portal de contenidos generales de carácter regional, creado en Argentina. El Sitio logró, semanas atrás, US$ 44 millones por el 35% de su capital social, cuando apenas factura US$ 1 millón y hasta dentro de dos años no prevén abandonar las pérdidas. Y no lo consigueron de peces pequeños. El grupo de fondos de inversión Hicks, Muse, Tate & Furst Inc. –uno de los más activos en América Latina– se encuentra entre los nuevos accionistas de El Sitio.

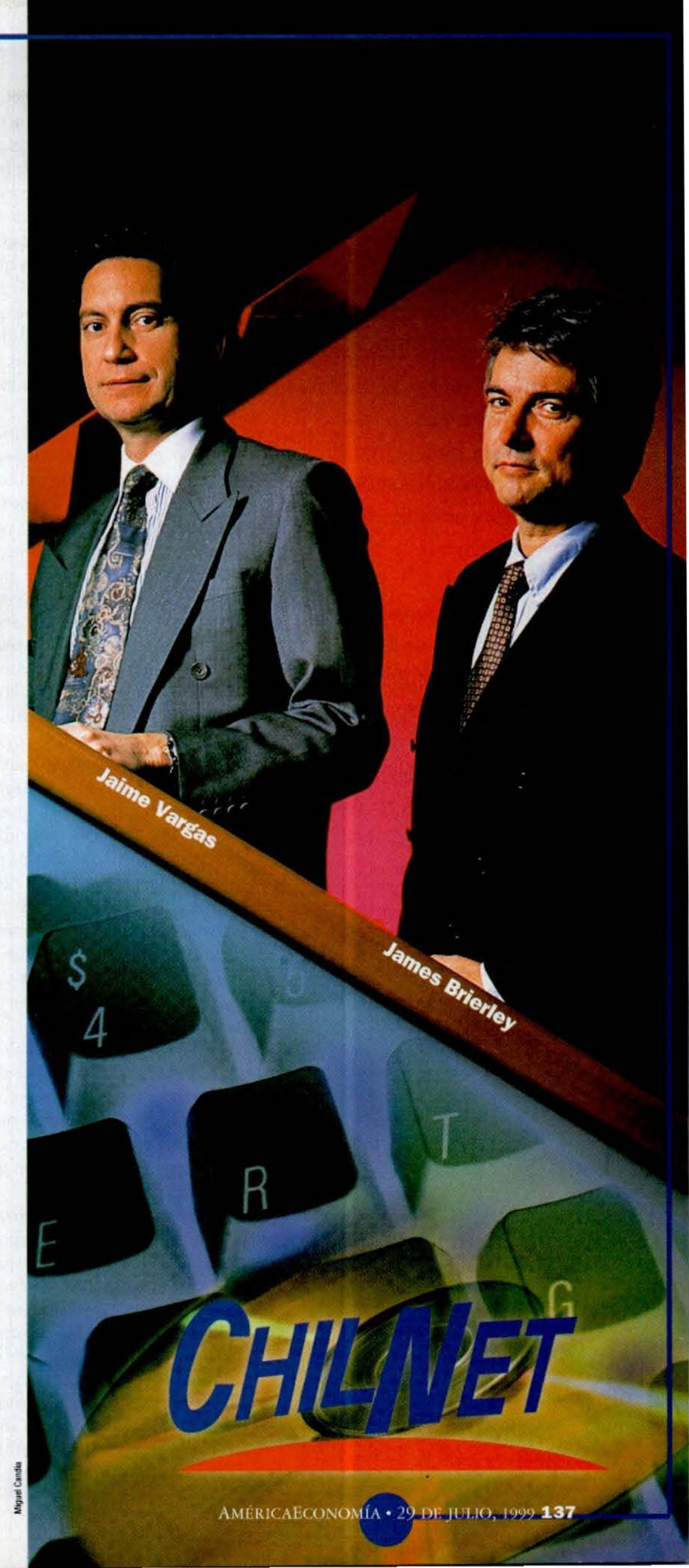
Pero los casos de BNA y Chilnet son completamente distintos. El Sitio o el famoso StarMedia Network Inc. (www.starmedia.com) –que tras su salida a bolsa, es una empresa valorada en US$ 2.500 millones que aún pierde dinero– pertenecen a lo que, en el sector, se llaman portales de *primera generación*. Es decir: páginas de entrada a Internet que ofrecen contenidos de carácter general a los cibernautas.

Estos dos portales creados en Chile son –o pretenden llegar a ser –de *segunda generación*, especializados en un solo tipo de contenidos. El tema puede ser cualquiera: deportes, floricultura, computación, música... En el caso de BNA y Chilnet, la especialidad son los negocios.

La estrategia de crear portales de *segunda generación* en América Latina sigue la tendencia que ya se está viendo en Estados Unidos, donde –consolidados los de *primera generación*– la atención de los inversionistas de capital se enfoca ahora en estos portales especializados. Quizá el pionero regional de esta tendencia es Patagon.com –un sitio especializado en corretaje de valores bursátiles– que el pasado mes de mayo recibió de la firma de capital riesgo Chase Capital Partners una inversión de US$ 8 millones para desarrollar su negocio a escala regional.

BNA y Chilnet se unen ahora a esta corriente. Y vendrán, sin lugar a dudas, muchos más.

EXPERIENCIA EN LA RED. Además de prometer beneficios a corto plazo, los promotores de BNA y Chilnet tienen otra característica común: su relativamente



Miguel Candia

larga experiencia en Internet. Después de distribuirse durante cinco años en versión impresa bajo el nombre de Indifax, Chilnet dio el salto a Internet en 1995, el mismo año en que Barton empezó a explorar la creación de BNA.

"En el mundo, hay un grupo relativamente pequeño de personas que tengan [un mínimo] de cuatro o cinco años de experiencia en Internet", explica Ben Harris, fundador de Information Technology Consultants S.A. –una firma de asesoría especializada en tecnología con sede en Santiago– y asesor de BNA. Según Harris, este tipo de experiencia "supone un tremendo activo para el crecimiento futuro de una compañía".

Barton empezó con una estrategia común entre las empresas nuevas en Internet: generar mucho contenido gratis y cargar el sirio con publicidad pagada. Eso fue a fines de 1995, cuando dejó su empleo como gerente comercial de *The South Pacific Mail*, un *newsletter* en inglés que se publicaba en Santiago.

Con un poco más de US$ 20.000 ahorrados y un Macintosh anticuado con pantalla en blanco y negro, pasó cinco meses en su departamento explorando la red y armando un plan de negocios para un servicio de noticias en línea.

En mayo de 1996, coincidiendo con la celebración en Chile de una importante feria minera, lanzó BNA. El contenido del sitio era sobre minería y se distribuía gratis. La empresa tenía dos empleados: Barton y un periodista. "No me pagaba a mí mismo porque después de pagar gastos (...) no quedaba nada", recuerda el emprendedor.

A los 12 meses, Barton abandonó el plan original. "Las ventas de publicidad en Internet no iban a ninguna parte", recuerda. "Los avisadores no estaban familiarizados con Internet, no había tasas de retorno confiables ni suficientes usuarios conectados".

Fue entonces cuando empezó a trabajar en su nuevo plan de negocios, que condujo a su modelo actual, bajo el cual BNA elabora todos los días boletines sobre siete temas específicos (minería, petróleo y gas, energía, telecomunicaciones, privatizaciones, infraestructura y banca). Por cada informe cobra US$ 970 al año. Barton no especifica cuánto factura con esta estrategia, pero afirma que, en total, tiene 220 suscriptores y 650 suscripciones ya que algunos abonados compran más de un boletín sectorial.

Después de tres años, la plantilla de BNA hoy se compone de 23 periodistas y siete empleados de ventas y administración, con oficinas en Quito y Lima. Una vez que haya obtenido capital para esta segunda etapa de expansión, Barton quiere abrir oficinas en Buenos Aires, São Paulo y Ciudad de México.

TOCAR TECHO. Más ambiciosa en cuanto a cifras es la búsqueda de inversionistas por parte de Chilnet. Aspira a US$ 15 millones en los próximos dos años. Y es que la publicidad de las empresas incluidas en la guía no es suficiente para financiar los planes de expansión.

"Queremos ampliar los mismos servicios de Chilnet a toda América Latina", dice Jaime Vargas, vicepresidente ejecutivo de la compañía, que en la actualidad tiene medio centenar de empleados.

En la práctica, la inversión se traducirá en mayor contenido. Es decir, dejar de ser un directorio de empresas como es en la actualidad. Para lograrlo, introducirán estadísticas sobre los países de la región, normas de legislación aduanera vigentes, evolución del tipo de cambio de las diferentes monedas y todos los datos necesarios para facilitar el intercambio y la comunicación entre empresas.

"Nuestra misión es generar el producto para que se realice el contacto", dice Vargas, para quien en el mundo globalizado "uno necesita tener información de quién es quién y quién hace qué". Precisamente, esta "focalización hacia las empresas" es la gran ventaja del proyecto de Chilnet, según Natalia Vega, jefa de estudios de International Data Corp. (IDC) Chile.

Pero no se acaban aquí los planes de estos empresarios chilenos. Además del directorio de empresas, los dueños de Chilnet cuentan con tres sitios dedicados al comercio electrónico (www.mall.cl, www.export.cl y www.import.cl). Desarrollar estos *malls* en línea para que las empresas latinoamericanas tengan un intercambio comercial más activo es otra de sus prioridades.

Vargas y Brierley ya han puesto manos a la obra en la búsqueda de fondos para sus proyectos y negocian con varios inversionistas estadounidenses. Además de sus ideas, tienen un argumento fundamental, en su opinión. ¿Se imaginan cuál? El mismo que utiliza Barton, de BNA: Chilnet está libre de deudas. □

en la red

Virtual

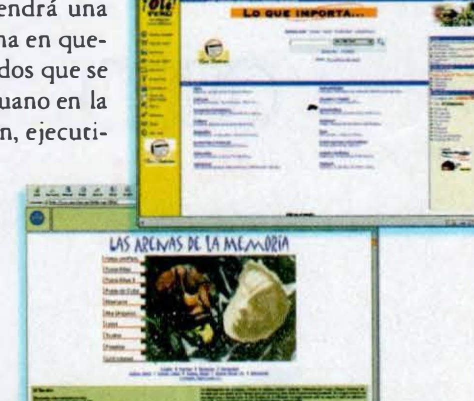
Fernando Tassinari
(35 años)
Director General
para Brasil Modem Media,
Poppe Tyson Inc.

- **Bautismo en Internet:**
En 1996
- **Correo electrónico:**
ftassinari@modempoppe.com
- **Sitio web de la empresa:**
www.modemmedia.poppetyson.com
- **Para qué lo usa:**
Aparte de mi trabajo diario –mi empresa proporciona programas de marketing a través de Internet y otros medios electrónicos– para búsquedas, servicios y consultas de información.
- **Páginas favoritas:**
  - Meio & Mensagem
    www.mmonline.com.br
    Sitio de publicidad enfocado al comercio con informaciones actualizadas en tiempo real.
  - Advertising Age
    www.adage.com
    Información de publicidad y comunicación.
  - Cica
    www.cica.com.br
    Sitio web de la empresa de alimentos Cica. Lo entretenido es que tiene más de 1.200 recetas de cocina disponibles.
- **Una recomendación:**
Antes de entrar en Internet es importante tener claro lo que se busca, así evitará las páginas que ofrecen servicios generales y podrá centrarse en aquellas que satisfagan sus demandas individuales.

Internet

¿Cómo se dice Internet en quechua?

Los planes de Telefónica S.A. para implantar su portal de Internet Olé en América Latina se centran ahora en Perú. Tras el lanzamiento del portal peruano (www.ole.com.pe), sus responsables han puesto en su punto de mira a la comunidad quechua, cuya lengua también se habla en Bolivia y Ecuador. A través de este portal, el quechua será la primera página de idioma precolombino que tendrá una página en Internet. "La página en quechua tendrá todos los contenidos que se tienen en el nuevo portal peruano en la red Olé", dijo Medaly Alarcón, ejecutiva del área de marketing de Telefónica en Perú. Este nuevo portal se unirá a los ya lanzados por Olé en Chile, Colombia, Venezuela y Uruguay. Argentina, México, Brasil y la comunidad hispana de Estados Unidos serán los siguientes. Con todos ellos, la unidad de servicios de Internet de Telefónica para América Latina espera aumentar los 16 millones de visitantes en sus páginas durante el primer trimestre del año a 15 millones mensuales a fines de 1999, según Pep Vallés, máximo responsable de Olé.



Más servicios regionales

La lucha por el mercado latinoamericano de servicios en línea tiene un nuevo protagonista. Se trata de Unete (www.unete.com), puesto en marcha por la compañía con sede en Chicago IFX Corp. Para su lanzamiento, la firma estadounidense ha comprado servidores en Argentina, Colombia, Chile, México y Venezuela. La presencia de gigantes como America Online (AOL) o StarMedia no desanima a sus responsables, quienes aseguran tener de unas metas más modestas. Zalman Lekach, vicepresidente de Desarrollo Corporativo de IFX, admite incluso que AOL será el líder regional en el futuro. Algo que no parece importarle demasiado, ya que "si llegamos a tener un 5% del mercado en los tres próximos años, estaremos satisfechos", afirma. Eso sí, Unete no es un recién llegado. Hace varios meses invirtió US$ 3 millones en comprar una participación minoritaria en Yupi (www.yupi.com), un portal estadounidense de servicios y contenidos orientado también al mercado en español.

Real

Publicidad

Incursión en el *merchandising*

La crisis no asusta a la división argentina de la multinacional de publicidad Lautrec Nazca Saatchi & Saatchi. Al menos, así parece tras la apertura de una nueva división Merchandising y Premium, dedicada a la promoción de objetos como banderas, gorros, llaveros y otros artículos relacionados con el nombre de una empresa o club deportivo. Lautrec es la primera agencia argentina que irrumpe en un mercado que factura anualmente en el país unos US$ 300 millones, en el que tendrá que competir con gigantes del sector como TyC y Multideportes. En el ámbito deportivo, TyC maneja la licencia del *merchandising* de la mayoría de los grandes equipos argentinos de fútbol, excepto Boca y Racing, que están en manos de Multideportes, de Grupo Clarín.

Publicidad

Negocio sólo para los grandes

La publicidad en Internet sigue siendo un área reservada para los grandes sitios web. Así se desprende del informe mundial eAdvertising Report, realizado por la firma estadounidense de investigación del mercado publicitario eMarketer. Según este estudio, los principales 50 sitios de Internet se llevan el 95% del dinero gastado en publicidad en la red. Este informe agrega que mientras el número de sitios web con anuncios sigue creciendo, el porcentaje de ingresos que obtienen los 10, los 25 y los 50 primeros también aumenta. El año pasado, los 10 primeros web controlaban el 72% de las ganancias por anuncios y a finales de 1999 ganarán el 74%.

Marketing

Cambio de imagen

Edimovie S.A. es la agencia de comunicación e identidad corporativa escogida por la filial peruana de la multinacional farmacéutica Bristol-Myers Squibb Co. para cambiar su imagen. Entre las funciones que tendrá que desarrollar Edimovie para la firma peruana están un documental corporativo, un folleto institucional, un CD Rom y avisos de prensa. Alfonso Bella, director de la agencia, será el encargado de producir y realizar la campaña.

Soporte

Tercerización

Empresa: Petróleos de Venezuela S.A. (Pdvsa)

Problema: Con 30.000 de sus empleados manejando PC con acceso a redes, la petrolera venezolana no podía atender por su cuenta el control y monitoreo de todo su sistema informático.

Solución: Deshacerse del problema, pero sin perder todo el control de sus sistemas tecnológicos era el objetivo de Pdvsa. La solución pasaba por la tercerización, pero con una participación activa de la petrolera. La empresa de San Diego (California) Science Applications International Corp. (SAIC) tenía la respuesta. Se trataba de crear una empresa conjunta de consultoría de tecnología de la información que bautizaron como Intesa (Informática, Negocios y Tecnología, S.A.) Los estadounidenses se quedaron con el 60% de las acciones de Intesa y Pdvsa con el 40% restante. Además, la petrolera sacó de su plantilla a 1.500 personas –relacionadas con la tecnología de la información de la compañía– y las destinó a Intesa. Ahora Pdvsa se ha despreocupado no sólo del uso tradicional de la informática (comunicación, administración, finanzas, recursos humanos...) en el interior de la petrolera. Por ejemplo, sus áreas operativas más importantes, como las refinerías, exploración y producción de petróleo, disponen también de sistemas de control por computadora que maneja Intesa. Éste es el caso de su refinería de Paraguaná –al oeste del país–, donde las computadoras se encargan del mecanismo de cierre y control en la extracción de crudo, explica Claudio Camerota, especialista de redes de la consultora. Y no sólo eso. Intesa se ha encargado también de la solución del llamado problema del año 2000 en los equipos de la petrolera venezolana. Respecto a los planes futuros, Camerota explica que a corto plazo prevén "ofrecer servicios de consultoría a terceros aunque la relación con Pdvsa siga siendo lo principal". Sobre el ámbito de estos nuevos negocios, el técnico no lo limita a los relacionados con el crudo. "Pueden ser empresas de finanzas, eléctricas o de cualquier otra actividad", dice. En la actualidad, mantienen conversaciones con varios clientes, cuyos contratos esperan firmar antes de fin de año. Será entonces cuando la petrolera venezolana no sólo habrá solucionado un problema. Habrá encontrado una nueva vía de ingresos.



Pdvsa

Pdvsa creó una empresa externa para controlar sus sistemas computacionales.

–Julio Pastor, Santiago.



'Conferencitis' aguda

¿Sirve para algo el creciente chorro de seminarios, conferencias, foros, encuentros y simposios?

Andreas Adriano
São Paulo

Hay un dicho en el mundo de la publicidad que afirma que el 50% de toda campaña publicitaria funciona y que la otra mitad no sirve para nada. El problema es que nadie sabe cuál es la mitad que funciona.

Lo mismo puede decirse de las conferencias, ferias y seminarios.

Gran número de ellas resulta inútil, pero eso sólo se descubre *después* de que el evento ha concluido.

Y el número de eventos de este tipo ha crecido vertiginosamente: cada vez se hace más difícil separar la paja del trigo. "Hay demasiadas conferencias", concuerda Federico Bloch, presidente ejecutivo de Grupo Taca, un consorcio de aerolíneas centroamericanas. "Sólo en mi área son más de 30 al año". Asiste sólo a cinco o seis, dice, y las elige por los temas y el nivel de los participantes.

NADA NUEVO. Salvo contadas excepciones –un médico que presentará una nueva técnica quirúrgica, un grupo de expertos tributarios que explica una nueva legislación fiscal– las conferencias no enseñan nada nuevo. "Nada de lo que se habla en una conferencia es noticia y todo se puede encontrar en los libros", dice André Porto Alegre, director de la agencia de publicidad Ammirati Puris Lintas en Brasil y veterano conferencista. "Philip Kotler [uno de los gurúes mundiales del marketing] viene casi todos los años a Brasil, pero todo lo que habla ya está en sus libros. Claro que leer el libro es muy aburrido, resulta más fácil escuchar una charla".

La ausencia de contenidos inéditos no es necesariamente un defecto de una conferencia. Puede ser una cualidad, opina Jean Paul Jacob, una especie de *futurólogo* de IBM Corp. y experto en el tema, con 35 años de conferencias en el cuerpo.

"La mayoría de las ideas que han ganado el Premio Nobel son muy simples", dice. "Son aquellas cosas que todo el mundo dice 'yo también podría haber pensado eso'".

En sus presentaciones, a Jacob le gusta provocar al público. "Nadie me creía cuando yo decía que el disco de vinilo se iba a terminar", recuerda. "Hoy pasa lo mismo cuando digo que el libro se va a acabar. La verdad es que no hay ninguna novedad en el futuro, todo lo que existe hoy estaba en el laboratorio hace diez años".

Para sacar provecho a la creciente oferta de conferencias "es preciso tener claro el objetivo que uno tiene al participar en estas reuniones", dice Jaques Rosenzvaig, analista de la consultora A.T. Kearney Inc. "Alguien que esté iniciándose en una nueva área y quiera conocer gente, no puede ir a un seminario muy especializado porque va a andar perdido", aconseja.

O sea, si usted no entiende el tema de la conferencia al leer su título, olvídese. Pero cuidado también con los grandes temas macroeconómicos: podrán ser muy interesantes, pero difícilmente le servirán a un gerente de producto.

Valen, sí, para los altos ejecutivos responsables del planeamiento estratégico de una compañía. Un director comercial quiere saber si las proyecciones económicas justifican la inversión en una nueva central telefónica, por ejemplo. Saber cuál es el modelo más adecuado y el software de control más efectivo ya es tema del gerente de área.

VACAS FLACAS Y GORDAS. Tanto para la industria de las conferencias como para la publicidad, los altibajos de la economía presentan oportunidades. En los momentos de crisis o de incertidumbre, crece la demanda por las opiniones de las grandes luminarias económicas.

A fines de 1995, cuando el Plan Real no había sido totalmente asimilado en Brasil y se cernían nubes en el horizon-



StockPhoto

te, la promotora de eventos Internews, especializada en coyuntura y política económica, tuvo nada menos que 1.400 participantes en un seminario donde los cerebros coronados de la economía –el ministro de Hacienda Pedro Malán y sus antecesores– discutían los rumbos de la estabilización.

"Pensé que me iba a hacer millonario", bromea Armando Ourique, fundador de Internews. "Pero luego entramos en un relativo marasmo y la asistencia promedio a un seminario fue bastante menor. Recién en 1998, cuando la incertidumbre volvió a crecer, el público aumentó", cuenta.

Cuando las tempestades pasan, aumenta la búsqueda de conocimientos más especializados. Rosenzvaig, de A.T. Kearney, recuerda que hace unos cuatro o cinco años, ser invitado a hablar en una conferencia era una rareza. Hoy, en cambio, es casi rutinario. "En 1995 fui a una conferencia", dice, "y el año pasado fui a media docena".

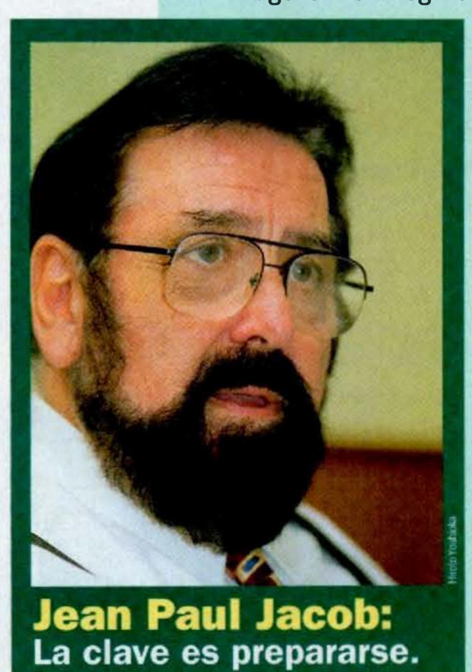
Hay una utilidad obvia de las conferencias, en torno a la cual hay total consenso: el *networking* o lubricación permanente de la red de relaciones profesionales. "La hora del café es siempre la parte más importante de cualquier conferencia", dice André Porto Alegre. "Todo el mundo trata en ese momento de hacer su lobby personal". □

Cuánto vale el show

Recomendaciones para hacer una presentación en público

Al preparar una ponencia, hay que recordar que esto es un espectáculo y conviene preocuparse de todos los detalles del show. "Tengo una lista de 50 a 90 puntos para verificar con los técnicos", dice el experimentado Jean Paul Jacob, de IBM, quien trata su actividad de conferencista como un hobby.
"Es algo que me gusta mucho", dice sin modestia, "y por eso lo hago tan bien". Jacob quiere convertirse en instructor de conferencistas y aquí da una lista de recomendaciones.

1. **Trabajo, trabajo, trabajo:** es la regla clave para que la charla sea un éxito. "Gasto hasta 60 horas por cada hora de presentación", dice Jacob.
2. **Sáquele partido a sus características personales.** Si es gordo o tiene una voz rara, bromee sobre esas características y conviértalas en arma.
3. **Ensaye.** Pruebe el sonido y las pantallas proyectoras, asegúrese que sus imágenes sean legibles en toda la sala. Si es posible, haga un "ensayo general" en el escenario.
4. **Conozca a su público.** "Una vez comencé una presentación para rectores de universidades con unos chistes que los de las universidades católicas encontraron demasiado picantes", recuerda Jacob.
5. **Incluya alguna referencia local.** Conocer el lugar donde está siempre crea empatía. Una semana antes del evento, empiece a leer los diarios locales por Internet.
6. **Tome en cuenta el número de auditores.** "Es más difícil hablar para pocas personas", dice Jacob. Cuando el público es pequeño, hay que afinar más el mensaje.
7. **Ubíquese.** Por favor, jamás se equivoque sobre cosas básicas como el nombre de la ciudad o quién organiza la conferencia.



Jean Paul Jacob:
La clave es prepararse.

El otro negocio

Recomendaciones para la próxima quincena.

CIUDAD DE MÉXICO

DESDE EL 4 DE AGOSTO

Monumental muestra maya

Tras ocho meses en el *Palazzo Grassi* de Venecia llega a México la muestra más completa jamás montada sobre la civilización maya, que reúne 540 piezas procedentes de unos 40 museos de Guatemala, Honduras, Belice, México, Costa Rica y El Salvador. El panorama presentado abarca desde el año 1000 A.C. hasta la conquista, si bien la mayoría de las piezas pertenecen al período de esplendor maya, del año 300 al 900 D.C. Antiguo Colegio de San Ildefonso, Justo Sierra Nº 16, Centro Histórico, dos cuadras detrás de la Catedral. Del 4 de agosto al 30 de diciembre. Entradas: US$ 2,50, martes a domingos de 10:00 a.m. a 6:00 p.m. Tel. 525/702-6378.



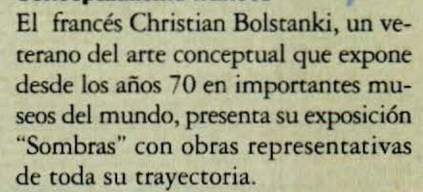
Museo Regional de Chiapas

SÃO PAULO

TODOS LOS DÍAS

Cerveza y seducción

Los locales de la cadena Cervecería Continental están entre los sitios más concurridos de la noche paulista y no hay que perderse el que queda en el barrio de Itaim Bibi. La casa fabrica su propia cerveza en 17 tanques repartidos en su interior. Una discoteca funciona en el segundo piso de miércoles a sábado y es allí donde abundan solteros en busca de romance. Av. Juscelino Kubitscheck 373, Itaim Bibi. Desde las 5:30 p.m. Entrada a la discoteca entre US$ 7 y US$ 9. Teléfono 5511/866-1515.



CARACAS

HASTA EL 17 DE OCTUBRE

Conceptualismo francés

El francés Christian Bolstanki, un veterano del arte conceptual que expone desde los años 70 en importantes museos del mundo, presenta su exposición "Sombras" con obras representativas de toda su trayectoria.
En el Museo de Bellas Artes, Plaza de los Museos, parque Los Caobos. Estación de Metro Bellas Artes. Entrada gratuita, de martes a domingo, de 10:00 a.m. a 4:30 p.m. Tel. 582/576-2908. La exposición viaja después a Bogotá, donde será exhibida en la Biblioteca Luis Ángel Arango.

ASUNCIÓN

17 Y 18 DE JULIO

Final de la Copa América

Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Paraguay, Uruguay, Venezuela y Japón participan este año en la Copa América que se disputa en Paraguay. Los partidos para determinar el tercer y primer puesto son el sábado 17 de julio en el estadio de P.J. Caballero, el domingo 18, respectivamente, en Asunción. ¿Y quién será esta vez el mejor jugador? Ronaldo, dicen los brasileños. Marcelo Salas o Iván Zamorano, opinan los chilenos. Los argentinos cifran sus esperanzas en Juan Riquelme y los colombianos apuestan a su goleador, Hamilton Ricard. El mexicano Luis Hernández, goleador de la Copa en 1997, espera volver a recibir la corona. Entradas desde US$ 10 hasta US$ 25.

AméricaEconomía

SANTIAGO

HASTA EL 31 DE JULIO

Fotos mundiales 1998

En la capital chilena se exhiben las imágenes periodísticas más impactantes de 1998 en la exposición anual de la Fundación World Press Photo, un concurso mundial de fotografía que se presenta este año en esta ciudad. El primer premio lo ganó el retrato en blanco y negro de una joven viuda en Kosovo, obra de la fotógrafa estadounidense Dayne Smith. Corporación Cultural de las Condes, Avda. Apoquindo 6570, Las Condes. Lunes a domingo desde las 10:30 a.m. a las 7:00 p.m. Entrada gratuita. Más informaciones Tel. 562/212-8503.

Negociado & Firmado

NEGOCIOS · INVERSIONES · PRIVATIZACIONES · MEDIOS · LÍNEAS AÉREAS · MINERÍA · BANCOS · AUTOMOTRICES · FINANZAS · NOMBRAMIENTOS



Negocios

■ **Imsa Acero**, filial de la siderúrgica mexicana **Imsa**, llegó a un acuerdo para estudiar una alianza estratégica con **Ahmsa**, que atraviesa una crisis y es la mayor siderúrgica de ese país.

■ **Endesa**, eléctrica española, estudia la venta de activos por cerca de US$ 1.000 millones pertenecientes a las chilenas **Enersis** y **Endesa Chile**, que adquirió recientemente en ese país.

■ **Sendas**, cadena brasileña de supermercados, adquirió 17 locales de la cadena **Tres Poderes**, de Rio de Janeiro, en un monto no revelado.

■ **Mavesa**, la tercera empresa venezolana de productos alimentarios, abrió un centro de distribución en Colombia y estudia la compra de un producto de marca, ya sea en el sector de alimentos, cervezas o artículos de limpieza en Colombia, el país de primera prioridad para su expansión fuera de Venezuela.

■ Una filial de ingeniería y construcción de **Enron**, empresa de energía de EE.UU., estudia ejercer su opción de compra de un 24% de **Tribasa**, constructora mexicana. Ambas habían formado una empresa conjunta en la que **Enron** concedió a **Tribasa** un préstamo de US$ 27 millones a cambio de la opción para adquirir una participación accionaria.

■ **The Exxel Group**, conglomerado de inversiones de Argentina dueño de más de 50 empresas en ese país y en Uruguay, con ventas cercanas a los US$ 3.500 millones, estudia adquisiciones en Brasil y Chile, donde ingresará a través de sus tiendas de música, **Musimundo**.
The Exxel Group, asimismo, adquirió el 33% de **Bodegas y Viñedos López**, de Argentina, en US$ 15 millones.

■ **Sociedad Comercial del Plata**, conglomerado argentino, venderá su participación del 55% en **Agar Cross**, empresa local de alimentos, a su socio en el país, una filial de **DuPont**, de EE.UU. No fue revelado el monto de la transacción.

■ **Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE)**, de México, adquirió el 30% que aún no poseía en **DG Inversiones**, promotor de espectáculos en vivo de Argentina, en US$ 17 millones.

■ **Cemex**, la cementera mexicana, estudia la compra de **RH Cement**, de Corea del Sur, que controla el 11% del mercado de cemento en ese país.

■ **DSM**, grupo holandés químico, de agrobiotecnología y plásticos, abrió una oficina comercial en Brasil, que será la sede para sus actividades en América del Sur.

■ **International Multifoods**, distribuidor de alimentos de EE.UU., está en conversaciones para la venta de las operaciones de alimentos que aún mantiene en Venezuela, cuyas ventas ascendieron a US$ 230 millones durante 1998.



Inversiones

■ **Aguas Argentinas**, perteneciente a **Suez Lyonnaise des Eaux-Dumez**, de Francia, y a **Aguas de Barcelona**, de España, entre otros, invertirá US$ 2.000 millones durante los próximos cinco años en la expansión de sus servicios de agua y alcantarillado en Argentina.

■ **Grupo Pulsar**, conglomerado mexicano de los sectores envases, tabaco y seguros, invertirá US$ 300 millones durante los próximos diez años en plantaciones forestales, con lo que estima que doblará la producción forestal del país para el año 2006.

■ **Sousa Cintra**, grupo portugués que fabrica cervezas en Brasil y que está realizando una inversión de US$ 200 millones en la construcción de una fábrica en Rio de Janeiro, comenzará a producir además agua mineral, cuando la planta entre en operaciones a comienzos del 2000.

■ **Odebrecht**, el conglomerado brasileño, inauguró una planta de polietileno de US$ 190 millones, una ampliación de **Companhia Petroquímica do Sul (Copesul)**, en Triunfo, en el estado de Rio Grande do Sul.

■ **Grupo Gerdau**, siderúrgica brasileña, inauguró su segunda planta en Chile, que tiene una capacidad de 360.000 toneladas métricas anuales de acero, en la que invirtió US$ 100 millones.

■ **Flughafen Frankfurt/Main**, de Alemania, firmó una carta de intención con el **Instituto de Aviación Civil**, de Cuba, para la construcción de un terminal de carga por US$ 20 millones en el Aeropuerto Internacional José Martí en La Habana.

■ **Carrefour**, cadena francesa de supermercados, y un socio brasileño invertirán cerca de US$ 12 millones en la apertura de tres nuevos locales en Brasilia de la cadena **Planaltão**, que recientemente adquirieron.

■ **Orsa**, grupo brasileño fabricante de cartón y celulosa, inauguró una planta de cartón corrugado en Manaus. La planta, de US$ 11 millones, tiene una capacidad de producción de 2.500 toneladas de cajas de cartón corrugado al mes.

■ **Crown El Salvador**, que pertenece en un 50,1% a **Crown Group, Inc.**, de EE.UU., abrió su primer casino en San Miguel, El Salvador. Tiene planes de abrir otro en San Salvador.

■ **Connor/Jacobson Hotels**, que opera hoteles en Ecuador, Honduras y Panamá, abrió el primer establecimiento de la cadena **Microtel Inn & Suites**, a través del sistema de franquicias, en San Pedro Sula, Honduras.

■ **Celestica**, empresa de servicios para la fabricación de electrónicos de Canadá, iniciará operaciones en Brasil, con la apertura de una planta en Campinas, estado de São Paulo.



Privatizaciones

■ Un consorcio integrado por filiales de **Telefónica de Argentina** y **Telecom Argentina-Stet France** se adjudicó una licencia de telefonía inalámbrica PCS para el Gran Buenos Aires, por US$ 350 millones. Asimismo, **CTI Holdings**, una filial de **GTE Corp.**, de EE.UU., se adjudicó otra licencia PCS, también en el Gran Buenos Aires, por US$ 301 millones.

Argentina vendió otras cuatro licencias de telefonía inalámbrica PCS de 40 Mhz y cuatro de 20 Mhz por un total de US$ 297 millones. **Telefónica** se adjudicó una de las licencias PCS de 40 Mhz, para parte del norte del país, por US 56 millones. **Movicom**, de Argentina, se adjudicó otra licencia de 40 MH también para parte del norte del país, en US$ 53 millones y otra para el sur del país, por US$ 46 millones. **Telecom** pagó US$ 43 millones por una licencia similar a la de **Movicom**.

■ **Urbaser**, filial de la constructora española **Dragados**, firmó un contrato de suministro de aguas por 30 años en la provincia argentina de Misiones. **Urbaser** deberá invertir US$ 140 millones en el proyecto.

■ **Agencia Nacional do Petróleo (ANP)**, de Brasil, licitó 27 áreas de exploración petrolera en el país. Varias compañías se adjudicaron derechos en doce de las áreas, por unos US$ 300 millones en total, y entrarán a competir con la estatal **Petrobras** en ese sector. Las licitaciones fueron las siguientes: **Agip**, petrolera italiana, junto a **YPF** de Argentina, se adjudicaron una licencia de exploración de crudo, ofreciendo US$ 29 millones. **Unocal**, de EE.UU., se adjudicó otro bloque, ofreciendo US$ 18 millones. **Petrobras**, la petrolera estatal brasileña, se adjudicó cinco lotes. Otras empresas internacionales, algunas asociadas a **Petrobras**, compraron siete bloques.

■ **Bradesco**, banco privado brasileño, se adjudicó **Banco do Estado de Bahia**, del mismo país, por US$ 148 millones, con lo que se consolida como el mayor banco privado de Brasil.

■ **Unisys Brasil**, empresa de informática subsidiaria de **Unisys Corp.**, de EE.UU., adquirió en unos US$ 47 millones el 88% de **Datamec**, empresa del mismo sector, que pertenecía a **Caixa Econômica Federal**, el banco federal de ahorro de Brasil.

■ **Venezuela** llamará a licitación a fines de 1999 para la expansión, en manos de privados, de la capacidad de Puerto Cabello, el mayor puerto comercial del país. El proyecto, por el cual ya han mostrado interés el puerto alemán de Hamburgo y **Hutchinson Whampoa**, de Japón, requerirá una inversión de US$ 400 millones.

■ **Venezuela** reiniciará la privatización del sector eléctrico del país, que había sido postergada por la anterior administración, con la venta de **Semda**, eléctrica de los estados de Monagas y Anzoátegui, **Enelven/Enelco** y más tarde **Enelbar**, por las que espera recaudar unos US$ 700 millones.



Automotoras

■ **Ford**, de EE.UU., invertirá US$ 780 millones en una planta automotriz en el estado brasileño de Bahia. **Siemens**, de Alemania y **Goodyear**, de EE.UU., aportarán el resto de los US$ 1.300 millones que requiere el proyecto, cuya producción será iniciada en el año 2001.

■ **Grupo Industrial Saltillo**, de México, invertirá US$ 65 millones durante 1999 en la expansión de su planta de motores diesel y bloques para motores a gasolina.

■ Lineas aéreas **Embraer**, empresa brasileña de aeronáutica, se adjudicó un pedido de 200 aviones ERJ, por un valor de US$ 4.900 millones, el mayor que ha tenido en su historia, de parte de **Crossair**, línea aérea suiza.

■ **Marriott Hotels, Resorts and Suites**, de EE.UU., llegó a un acuerdo con **LatinPass**, el mayor programa de viajeros frecuentes de América del Sur y América Central, a través del cual miembros de **LatinPass**, integrado por nueve aerolíneas latinoamericanas, ganarán 500 millas por estadía en cualquiera de los 352 hoteles que tiene la cadena en el mundo.

■ **LanPerú**, línea aérea peruana en la cual **LanChile** tiene una participación del 49%, fue autorizada por el gobierno peruano para iniciar vuelos locales.

■ **AeroContinente**, línea aérea peruana, fue autorizada a iniciar vuelos en rutas a Argentina, Brasil, Colombia Chile, Ecuador, EE.UU., México, Panamá, y Venezuela.

■ **UPS**, empresa de transporte rápido de EE.UU., acordó la compra de **Challenge Air Cargo**, del mismo país, una de las principales aerolíneas de transporte de carga en América Latina, en un monto no revelado.



Comunicaciones

■ **Quiñenco**, conglomerado chileno, adquirió un 44,11% adicional de **VTR**, empresa local de telecomunicaciones que estaba en manos de **SBC International**, de EE.UU., por US$ 129 millones. **Quiñenco** ahora controla el 90,37% de **VTR**.

■ **Lucent Technologies**, de EE.UU., se adjudicó un contrato de **Telemar**, proveedor de servicios de telefonía en la región noreste de Brasil, para proveer equipos de conmutación y acceso para un millón de líneas fijas.

■ **Telecom Argentina**, la segunda empresa de telecomunicaciones de ese país, lanzó un directorio de «páginas amarillas», que permite a los usuarios efectuar compras a través de Internet.

■ **Telefónica de Argentina** invertirá US$ 41 millones durante los próximos tres años, en la instalación de 40 centros de teléfonos públicos y más de 180 casetas de teléfonos públicos en la provincia de Córdoba.

■ **Telefónica Interactiva Brasil**, filial en ese país de **Telefónica**, de España, y **Rede Brazil Sul**, empresa local de telecomunicaciones, formaron una alianza para otorgar servicios de Internet en Brasil.

■ **Olé!**, portal de Internet perteneciente a **Telefónica**, de España, lanzó nuevos portales en Colombia, Chile, Perú, Uruguay y Venezuela. Además, estudia ingresar a Argentina, Brasil, EE.UU. y México.

■ **Nortel**, empresa de telecomunicaciones de Canadá, se adjudicó un contrato de **Norte Brasil Telecom**, consorcio integrado por las brasileñas **Centro Oeste Celular** e **Inepar**, para construir una red inalámbrica en la región amazónica de Brasil. La red, valorada en US$ 60 millones, otorgará servicios a unos 250.000 clientes.

■ **Movicom**, empresa inalámbrica argentina perteneciente en un 65% a **BellSouth Corp.**, de EE.UU., invertirá US$ 500 millones durante los próximos tres años, en sus operaciones PCS en el norte y el sur del país. De éstos, US$ 99 millones fueron empleados en la compra de las dos licencias PCS que se adjudicó recientemente.

■ Durante 1998, el comercio en Internet alcanzó los US$ 167 millones en América Latina, un alza del 361% con respecto al año anterior, según un informe de **IDC**, empresa de análisis del sector. **IDC** pronostica un crecimiento del 175% para este año, a pesar de la crisis económica de la región.

■ **Telefónica del Perú** fue autorizada por el gobierno de ese país para extender su actual concesión de 20 años de servicios de buscapersonas en Lima y de telefonía local y de larga distancia a todo el país.

■ **Cisco Systems**, empresa de tecnología de redes para Internet de EE.UU., formó una alianza con **Trópico**, fabricante brasileño de centrales telefónicas, para producir en la

planta de **Trópico** en Campinas, São Paulo, centrales telefónicas aptas para tráfico de voz con protocolo de Internet.

■ **Motorola,** productor de soluciones electrónicas y de telecomunicaciones de EE.UU., ganó un contrato por US$ 400 millones para proveer a **Telesp Celular,** de Brasil, perteneciente a **Portugal Telecom,** con equipos de infraestructura celular digital con tecnología CDMA.

■ **Telscape International**, de EE.UU., inició un servicio de Internet vía satélite en Guatemala.

■ **BellSouth Intelliventures,** una unidad de la empresa de telecomunicaciones de EE.UU. **BellSouth,** expandió su alianza con **Flycast Communications Corp.,** del mismo país, para proveer sistemas de publicidad a través de Internet en Brasil y Perú. **Flycast Network** tiene más de 1.000 portales de Internet.



Ingeniería y construcción

■ **Man B&W Diesel,** una unidad de **Man**, fabricante alemán de maquinaria, se adjudicó un contrato de US$ 79 millones para la construcción de una generadora eléctrica para **Puerto Quetzal Power Ltd.,** de Guatemala.

■ La constructora española **Dragados y Construcciones** se adjudicó un contrato de unos US$ 4.000 millones para reparar y operar, durante 30 años, una red ferroviaria en Colombia.



Petróleo y energía

■ **Repsol,** la petrolera española, adquirió el 83,24% de la petrolera argentina **YPF**, por el que pagará US$ 13.160 millones. **Repsol** ya había comprado en enero de este año un 14,99% de **YPF**. Con esta operación se ubica entre las 10 mayores petroleras del mundo.

■ **Petrobras**, la petrolera estatal brasileña, y su homóloga venezolana **Petróleos de Venezuela (Pdvsa)** firmaron una carta de intención para la creación de una empresa conjunta a fines de 1999, para todas sus áreas de actividades, incluyendo la exploración y producción.

■ **Petróleos de Venezuela (Pdvsa)**, la petrolera estatal, está elaborando varios proyectos por un total de US$ 1.000 millones, que incluirían al sector privado. Uno de ellos es una planta de US$ 400 millones que transformará benzeno en estireno, utilizado para la producción de espuma de poliestireno y otros productos de consumo.

■ **CDC**, del **Reino Unido**, invertirá US$ 25 millones en una generadora de 300 MW en República Dominicana. **CDC** tiene una participación del 35% en el proyecto. El resto pertenece a **Cogentrix** de EE.UU.

■ **Tecpetrol**, petrolera perteneciente a **Techint**, conglomerado industrial argentino, realizó un importante hallazgo de petróleo en la Cuenca de Maracaibo, al oeste de Venezuela. La petrolera argentina es la operadora de un consorcio integrado por **CMS Energy Oil & Gas**, de EE.UU., y una unidad de **Coparex International**, de Francia.



Bancos y finanzas

■ **Grupo Financiero Banamex-Accival (Banacci)**, la mayor institución financiera de México, estudia una posible fusión con **Grupo Financiero Bancomer**, la segunda entidad del país.

■ El gobierno de México asumirá el control de **Grupo Financiero Serfin**, el tercer grupo bancario de ese país, lo capitalizará y lo subastará dentro de algunos meses.

■ **Global Bank**, de Panamá, compró, en un monto no revelado, **Colabanco**, del mismo país. La fusión de ambos bancos creará una entidad con una extensa red de sucursales en la capital y el interior del país.



Nombramientos

■ **Roni Vaz Moreira** fue nombrado director financiero de **Petrobras**, la petrolera estatal brasileña.

■ **Antonio Maciel Neto** fue nombrado presidente de **Ford** en Brasil.

■ **José Armario** fue nombrado vicepresidente para América Latina de **McDonald's**, la cadena de restaurantes de comida rápida de EE.UU.

■ **Jaime Losada** fue nombrado gerente general de **Wang Global Colombia**, en reemplazo de **Garis Smith**, que fue nombrado director de las operaciones en los países del Caribe de **Wang**, empresa de informática y servicios en red de EE.UU.

■ **Alejandro Rojas** fue nombrado presidente de **Chilesat PCS**, empresa de telefonía celular chilena perteneciente a **Leap Wireless**, de EE.UU.

Ferias del 1 al 15 de noviembre, 1999

■ **MUEBLE TOKIO. Noviembre. Exposición internacional de muebles.** Tokio, Japón.

■ **SIMO TCI. Feria internacional de informática, multimedia y telecomunicaciones.** 2 al 7 de noviembre. Madrid, España.

■ **SERTREXPO y TRANSEQUIP. Servicios y equipos de transporte de carga y personas.** 3 al 7 de noviembre. Caracas, Venezuela.

■ **GÄSTE. Equipamiento hotelero y gastronómico.** 7 al 11 de noviembre. Leipzig, Alemania.

■ **BATIMAT. Salón internacional de la construcción.** 8 al 13 de noviembre. París, Francia.

■ **MEXICO CAR SHOW 99. Feria automovilística.** 11 al 14 de noviembre. Guadalajara, México.

■ **MUESTRA INTERNACIONAL DEL AUTOMÓVIL.** 11 al 21 de noviembre, São Paulo, Brasil.

■ **ÓPTICA. Exposición monográfica internacional.** 12 al 15 de noviembre. Colonia, Alemania.

■ **23 FERIA INTERNACIONAL DEL PACÍFICO. Agrícola e industrial.** 15 al 21 de noviembre. Lima, Perú.

Las fechas de estas ferias pueden estar sujetas a modificaciones. Para mayor información, comuníquese con la cámara de comercio o embajada respectiva.

Lista de compras

Fuente: Thomson Financial Securities Data y AMÉRICAECONOMÍA.

Operaciones cerradas

Fecha	Empresa comprada	País	Sector	Comprador	País	Valor US$ millones	% comprado	Modalidad de operación*
22/Jun./99	**Baneb (Bahia/Brasil)**	Brasil	Banca	**Banco Bradesco**	Brasil	146,7	94,00	Control
22/Jun./99	**Bodegas y Viñedos López**	Argentina	Alimentos	**Exxel Group**	Argentina	15,0	33,00	Control
23/Jun./99	**Banco del Sur**	Nicaragua	Banca	**Bco. de Cred. Centroamérica**	Nicaragua	8,5	100,00	Parcial
23/Jun./99	**Datamec S.A.**	Brasil	Servicios	**Unisys Brasil Ltda.**	Brasil	46,8	87,87	Control
23/Jun./99	**Emprend. Compartido S.A.**	Argentina	Holding	**PM Holdings Inc.**	EE.UU.	39.5	53.40	Control
24/Jun./99	**BP Brasil Petróleo Ltda.**	Brasil	Comercio	**Dispal Pet. Paulinea Ltda.**	Brasil	17.2	100,00	Control
23/Jun./99	**Apolo**	Brasil	Construcción	**Lafarge do Brasil**	Brasil	0.3	100.00	Control
25/Jun./99	**Bear**	México	Inmobiliaria	**Sol Meliá**	España	50.2	100.00	Fusión
28/Jun./99	**Tres Poderes**	Brasil	Comercio	**Sendas**	Brasil	N.D.	100.00	Control

Operaciones pendientes

Fecha del anuncio	Empresa en venta	País	Sector	Comprador	País	Valor US$ millones	% comprado	Modalidad de operación*
21/Jun./99	**Carulla y Cía.**	Colombia	Comercio	**Newbridge**	EE.UU.	24.9	N.D.	Control
23/Jun./99	**Com. Submarine Chile S.A.**	Chile	Comercio	**Uniservice Corp.**	EE.UU.	1.5	N.D.	Control
28/Jun./99	**Altos Hornos de México**	Mexico	Siderurgia	**IMSA Acero**	México	N.D.	N.D.	Fusión
28/Jun./99	**Bradesco Allianz**	Brasil	Seguros	**Banco Bradesco**	Brasil	27.8	N.D.	Control
29/Jun./99	**SLC-John Deere**	Brasil	Maquinaria	**Deere & Co.**	EE.UU.	N.D.	N.D.	Fusión

(*) Total: Compra total; Control: Compra de participación mayoritaria; Parcial: Compra de participación minoritaria; Activos: Compra de activos.

CLASIFICADOS

ENEFA 99 OTORGO PREMIOS A MEJORES PONENCIAS

Un centenar de ponencias contenidas en una publicación de dos volúmenes sobre "La Administración Global: Desafío del Tercer Milenio" revisaron académicos, empresarios y estudiantes de 30 delegaciones universitarias de Chile, Europa, Canadá y Latinoamérica, participantes en el XVI Encuentro Nacional de Facultades y Escuelas de Administración y Economía, ENEFA 99, organizado por la Universidad de Santiago de Chile, que contó con el patrocinio del Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, (Cladea) y el auspicio de AméricaEconomía.

Con motivo del 150 aniversario de la fundación de la Universidad de Santiago de Chile se premiaron los trabajos más destacados. El primer premio lo obtuvieron los académicos Pedro Hidalgo, de la Universidad de Chile, y José Rojas, de la Universidad de Talca. El segundo lugar se lo adjudicaron los profesores de la Universidad de Tarapacá Jorge Bernal y Mónica Navarrete. En tanto, el académico Guillermo Yánez, de la Universidad Santo Tomás, calificó en el tercer lugar. Menciones honrosas, Juan Ivanovich, Cristina Castillo y Ramón Ramos.

La doctora Bernardette Canroths, Directora General de European Foundation for Management Development, inauguró ENEFA 99 con una exposición sobre los desafíos de la educación profesional en un mundo globalizado, en tanto el doctor Jorge Nef, ex presidente de la Asociación Canadiense de estudios latinoamericanos, se refirió a la globalización y sus efectos. Asimismo, expusieron los avances de sus trabajos, sobre La Mujer en la Gerencia, algunos iniciados en la década de los 70, los académicos Julie Rowney y Allan Cahoon, de la Escuela de Negocios de la Universidad de Calgary (Canadá), la doctora Magdalena Valdivieso, de la Universidad Central de Venezuela, y Norma Peralta, de la USACH.

Indicadores bursátiles

Cierre al 29 de Junio de 1999
Fuente: Economática, AméricaEconomía.

Bolsas emergentes



Puntaje	% Variación 15 días	% Variación Acum. 99
113,7	-1,1	30,8
92,7	-0,5	34,9
68,3	0,7	49,4
123,9	-1,7	22,9

Fundamentos de mercado

Países ( ): Número de empresas	Capital bursátil US$ Mil. mill.	Capital bursátil %PIB	Volumen Prom. diario US$ mill.	P/U(1)(2) 1998	P/U(1)(2) 1999	P/VL(1) 1998	P/VL(1) 1999	Div. Rend. %
Argentina (61)	52,00	16,1	29,5	26,2	24,3	1,3	1,6	3,6
Brasil (229)	155,70	26,8	283,4	8,1	14,4	0,5	0.8	7,3
Chile (128)	54,80	70,8	9,9	12,2	18.5	1,0	1,3	6,0
Colombia (25)	6,00	6,6	2,3	11,2	9,2	0,7	0,6	3,9
México (119)	134,30	30,2	132,9	16,5	18,3	1,4	1,9	3,1
Perú (57)	14,20	20,4	6,6	22,5	35,5	1,2	1,5	3,1
Venezuela (24)	8,20	8,3	3,7	11,3	10,3	0,6	0,6	10.5
A. Latina (643)	425,30	-	468,4	11,5	16,9	0,8	1,2	5,5

(1) Precio/Utilidad y Precio/Valor Libro son calculados con valores totales de mercado. (2) Utilidad últimos 12 meses. a diciembre 1998 y marzo 1999, respectivamente.
Para los cálculos se consideró la acción más líquida de cada empresa. Los valores de Colombia agrupan la Bolsa de Bogotá y de Medellín.

Índices bursátiles

■ Índice en dólares ■ Índice en moneda local

ARGENTINA · BRASIL · CHILE · COLOMBIA · ECUADOR · MÉXICO · PERÚ · VENEZUELA

Fuente: Bolsa de valores de Quito.

Países	Índices	Puntaje	Var. 15 días %	Var. 99 %
Argentina	Merval	524.26	2.38	21,90
Brasil	Bovespa	11.379.00	2,66	67,73
Chile	IPSA	123,50	3.11	23,50
Colombia	IBB	984.35	-3,16	-11,26
Ecuador	Ecuindex	2.975,60	0,20	-2,74
México	IPC	5.645,07	10,30	42,56
Perú	IGBVL	1.650,57	-2,39	23,56
Venezuela	Ind.B.Ccas.	5.374,44	-4,88	12,23

Las vedettes

Acciones de mayor alza en la quincena.

Acción	País	Sector	Cierre US$	Variaciones % 15 ds.	Variaciones % Acum. 1999	Máximo 52 semanas
Biper B	MX	Telecomunic.	0.19	60.43	-2,40	0.47
Itautec PNA	BR	Comp. & Eq.	1.02	44,92	49,15	1,41
CTBC PN	BR	Telecomunic.	265,99	39,94	16,94	341.19
Pucala S.A. C1	PE	Agropecuaria	0,54	33.49	89.09	0.54
Macro ON	BR	Comercio	1.041,31	32,27	64,55	1.058,05
Santander Nor PN	BR	Bancos	734,44	26,04	11,34	943,83

En la cima... ¿seguirán subiendo?

Trayectoria de 52 semanas.

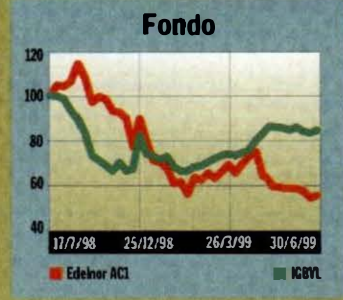
Acción	País	Sector	Cierre US$	Mínimo, US$ 52 semanas	Var. máx/mín % 52 semanas	Variaciones % 15 ds.	Variaciones % Acum. 1999
Pucala S.A. C1	PE	Agropecuaria	0,54	0,20	164,05	33,49	89,09
Ipiranga Ref. PN	BR	Petroquímica	8,60	4,06	112,03	22,38	37,39
Grupo Ind. Durango A	MX	Papel Celul.	5,38	2.21	143,07	21,30	84,24
Volcán C1	PE	Minería	1,02	0,29	250,15	17,00	176,94
Siemel	CH	Agropecuaria	0.29	0.12	151,.92	16,39	135,12
Pirelli Pneus ON	BR	Autopartes	2,54	0,99	154.19	7,27	63,89

En el fondo... ¿seguirán bajando?

Trayectoria de 52 semanas.

Acción	País	Sector	Cierre US$	Máximo, US$ 52 semanas	Var. mín/máx % 52 semanas	Variaciones % 15 ds.	Variaciones % Acum. 1999
Edelnor A C1	PE	Energía	0,25	0,53	-53,48	-7,70	-23,10
Banco Occidente	CO	Bancos	3,99	5,03	-20,96	-0,40	-5,70
Iansagro	CH	Alimentos	0,02	0,03	-31,44	-	-8,30
Embot. Latin. C1	PE	Bebidas	0,22	0,57	-62,26	-24,50	-36,50
Edegel S.A. C1	PE	Energía	0,21	0,31	-36,66	-0.10	-11,10
Banco Provincial	VN	Bancos	0,83	1,34	-41,01	-10.50	-18,60





La marcha de la economía

Precio del dólar Moneda local por US$, al 30/06/99

País	Precio Venta	Var. quincenal %	Var. 12 meses %
Argentina	1,00	0,00	0,00
Bolivia	5,75	0.17	4,17
Brasil	1,82	0,55	58,26
Chile	519,00	1,84	13,82
Colombia	1.745,20	3,14	25,31
Costa Rica	286,76	0,32	11,90
Ecuador	11.363,64	4.55	115.91
Honduras	14,36	0,14	6,45
México	9,42	0,18	5,80
Nicaragua	11,84	0,37	12,77
Paraguay	3.225,81	7,74	16,45
Perú	3,34	0,21	13,66
Uruguay	11,37	0,75	9,28
Venezuela	604,96	0,36	11,25

Fuente: AméricaEconomía. Variación negativa es apreciación nominal.

Inflación vs. devaluación

■ Inflación acumulada a mayo de 1999.
■ Devaluación al 30 de junio 1999.

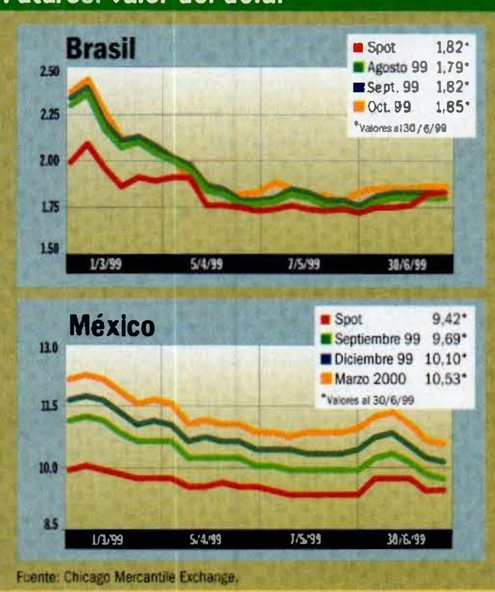
	ARG	BOL	BRA	CHI	COL	ECU	MÉX	PER	VEN
Inflación	-1,0	0,0	7,4	0,9	6,1	28,0	6,5	2,0	8,5
Devaluación	0,0	1,8	50.7	9,6	13,1	67,0	-4,7	6,8	7,3

Inflación, en %

País	Mayo-99	Año 1998
Argentina	-0,5	0,7
Bolivia	0.1	4,4
Brasil	-0.3	1.7
Chile	0.1	4.7
Colombia	0.4	16.6
Costa Rica	0.8	12,4
Ecuador	0.9	43,4
El Salvador	-0,7	4,2
Honduras	0.8	15,6
México	0.4	18,6
Nicaragua	1,4	18,5
Paraguay	-0,4	14,6
Perú	0,5	6.0
Uruguay	0,2	8,6
Venezuela	2.0	29.9

Fuente: Economática y Bancos Centrales.

Futuros: valor del dólar



Fuente: Chicago Mercantile Exchange.

Pronósticos



Colombia, que devaluó su moneda, empeora sus perspectivas para este año. Su PIB cayó 4,8% en el primer trimestre, y se estima una caída del 1% para el segundo. Aunque se espera que remonte en la segunda mitad del año, nuestra proyección cae de -0,3% a -0.7% para 1999.

Crecimiento del PIB

País	PIB 1998		Proyecciones para 1999		
	US$Mil. mill.*	Crec.%	AméricaEconomía	BCP Securities	JP Morgan
Argentina	322,5	4,3	-2,1	-3,0	-2,5
Brasil	580,9	0,2	-1,4	-2,3	-1,4
Chile	77,4	3,4	0,3	0,9	0,0
Colombia	91,8	0,2	-0,7	0,4	-2,5
Ecuador	18,6	0,4	-4,8	-6,5	-
México	445,1	4,8	2,5	2,2	2,8
Perú	69.7	0.7	2,8	3,5	4,0
Venezuela	99.3	-0,7	-4,5	-3,6	-4.0

Fuente: *BCP Securities.

Tasas de interés, en %

País	Tasa	Fecha		Marzo 99
Argentina	Baibor $,30 ds.	30-06-99	9,75	7,81
Brasil	Selic 252 ds.	30-06-99	20,96	41,99
Chile	PR BC 90 ds.	30-06-99	5,09	6,99
Colombia	Interbanc. Activa	29-06-99	19.07	22,02
Ecuador	Activa S$,30 ds.	23-06-99	67,54	37,24
México	Cetes 28	23-06-99	20,48	22,35
Perú	TAMN	30-06-99	36,25	36,16
Venezuela	Activa	25-06-99	33,16	37,24

Fuente: Economática, Bancos Centrales.

Bonos

Margen o spreads en puntos base entre los bonos soberanos y los bonos del Tesoro de EE.UU.

1700
1300
900
500
8/3/99
5/4/99
3/5/99
30/6/99

■ Argentina FRB ■ Brasil C bond ■ México Par ■ Venezuela Par A

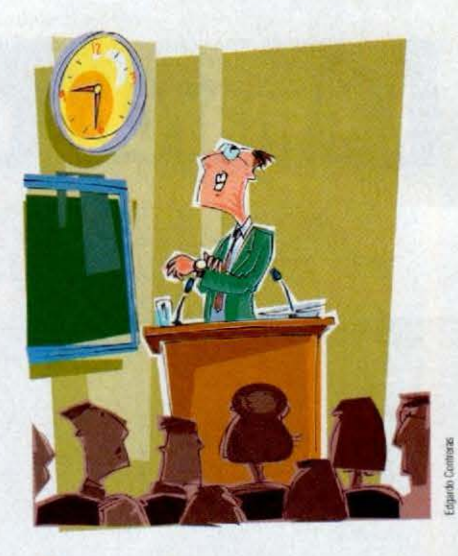
Fuente: BradyNet, Cepal.

Las reservas latinas

País	Fecha reservas	Reservas US$ Mil. mill.	Reservas/ deuda*
Argentina	23-06-99	25,391	1.06
Brasil	29-06-99	42,820	0,71
Chile	15-06-99	15,242	15,24
Colombia	23-06-99	8,760	1.79
Costa Rica	22-06-99	1,462	-
Ecuador	31-05-99	1,322	0,78
El Salvador	31-05-99	1,866	-
México	25-06-99	30.261	0.72
Perú	22-06-99	8.829	1.88
Venezuela	30-06-99	14.374	5,53

Fuente: Bancos Centrales, BCP Sec. *Deuda externa corto plazo.

Cosas que pasan



¿Qué harán con la plata?

Un empresario inmobiliario chileno pensó que los US$ 1.800 millones que Endesa S.A., de España desembolsó para hacerse con el control de la local Enersis S.A. eran una gran oportunidad.

Se consiguió la lista de los accionistas individuales que acababan de vender sus títulos a la empresa española y que, por lo tanto, tenían varios cientos de millones de dólares en sus bolsillos. "Algo tendrán que hacer con ese dinero", pensaba, "¿y qué mejor que comprar propiedades?" Acto seguido les envió una carta ofreciéndoles casas, apartamentos, locales y oficinas.

¿Idea genial? Transcurrido más de un mes desde el envío de las cartas, no ha recibido ni una sola respuesta. Le echa la culpa a la recesión local y dice que los ex accionistas han decidido invertir fuera de Chile.

Cosa de locos

Preocupados están los venezolanos con la bomba computacional del año 2000. Temen que los sistemas informáticos del gobierno y de las empresas no estén preparados, que los bancos olviden los montos en las cuentas corrientes, que las aerolíneas pierdan las reservas de pasajes, que los servicios básicos, como el agua y la luz, dejen de funcionar.

En resumen, y para decir las cosas como son, hay pánico.

Ante la desconfianza generalizada y la posibilidad de una corrida bancaria, el gobierno decidió que tiene que hacer algo. ¿Pero qué?

Bueno, mientras se le ocurre algo mejor, ha contratado psiquiatras y psicólogos. En serio. La idea es que diseñen una política sobre el "efecto 2000" que "calce con la mentalidad del país", según informó Hugo Castellanos, jefe del grupo de trabajo organizado para resolver el problema.

En punto

Alejandro Vitale, director de la filial argentina de la agencia de relaciones públicas The Jeffrey Group, tiene un truco para asegurar que la gente llegue a la hora.

Su última invitación, para lanzar nuevos productos Nintendo, citaba a los invitados a las 9:33 a.m., agregando un "rogamos puntualidad".

"Lo hice una vez y me dio tan buenos resultados", dice Vitale, "que ahora lo repito siempre". Los invitados son mucho más puntuales, agrega.

¿Será cosa de imitarlo? Tal vez. Reunión de directorio a las 08:56; planificación de ventas a las 10:49, acto escolar de hijo mayor a las 3:42.

¿Mmm? Parece que no resultaría.



Flojos al desayuno

La cadena estadounidense Dunkin' Donuts cuenta en Santiago de Chile con un servicio de entrega a domicilio. "[Donuts] frescas, livianas y deliciosas... ¡Directo a tu puerta!", dice la publicidad.

Aprovechando la oferta, un ejecutivo estadounidense avecindado en la capital chilena –adicto confeso de estas rosquillas– llamó al local un reciente sábado por la mañana para hacer su pedido. Eran las 9:00 a.m.

"Lo siento señor", le dijo una voz al otro lado del teléfono, "pero la entrega a domicilio no comienza hasta las 11:30 a.m.".

–Disculpe, pero yo como donuts para desayunar, no para almorzar...

–Lo siento señor, pero la entrega a domicilio no comienza hasta las 11:30 a.m.

–"¿Y, por curiosidad, hasta qué hora dura el reparto?"

–Hasta las 11:30 p.m.

Así que ya sabe: si quiere recibir Dunkin' Donuts temprano en Santiago, pídalos antes de irse a la cama. Es lo más fresco a lo que usted podrá aspirar.

¿Quién me puede ayudar a llegar hasta donde quiero?

Compaq, su socio estratégico en sistemas de cómputo y tecnologías de información. Porque tenemos el conocimiento necesario para aprovechar al máximo la infraestructura de sus sistemas, así como para reducir el riesgo en cada una de sus operaciones. Podemos ofrecerle el servicio y soporte que su empresa necesita, desde PCs hasta equipos y soluciones de misión crítica, porque somos mucho más que hardware; somos la empresa con la mayor red de proveedores de servicio en el mundo y con más ingenieros y consultores de Windows NT,[MR] UNIX[MR] de 64 bits y NonStop,[MR] que nadie. Somos su equipo de trabajo. Si necesita alguien que le ayude a llegar a donde quiere, ya sabe en quién confiar. Para más y mejores respuestas, visítenos en http://clac.compaq.com/CompaqServices.



Mejores respuestas.[MR]